

財務資料

下列討論及我們的分析應與載入本文件附錄一會計師報告的綜合財務報表連同隨附附註一併閱覽。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解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。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除文義另有所指外，提述2022年、2023年及2024年各年分別指截至有關年度12月31日止財政年度。

概覽

我們是駕駛輔助解決方案供應商。借助我們的全面自研駕駛輔助解決方案，駕駛者及其座駕可擁有更廣闊的視野、作出更靈敏的判斷並執行操作，從而賦能未來，成就安全、舒適和智能出行，這也使我們在這個日新月異、影響深遠的行業中脫穎而出。

根據灼識諮詢的資料，與大多數專注於軟件解決方案或硬件產品的駕駛輔助解決方案供應商不同，我們是為數不多能為OEM客戶提供自研駕駛輔助解決方案的公司之一。我們的解決方案建立在ODIN平台之上，包含四大技術模塊：(i)先進的控制器，(ii)精密的傳感器，(iii)功能強大的軟件和算法，及(iv)穩定的數據閉環平台。我們基於ODIN平台的解決方案為OEM客戶提供極具吸引力的價值，滿足他們從基礎駕駛輔助到高級自動駕駛（即從L0級到L2+級及以上）的多樣需求。我們的ODIN平台還支持我們的市場進入戰略，通過可擴展、可複用和可迭代的模塊化研發平台，實現不同軟件產品開發的協同效應，從而提高我們的整體研發效率，使我們的解決方案能夠快速適應市場需求。

財務資料

我們已經實現了從L0級到L2+級 — 即基礎駕駛輔助到高階駕駛輔助解決方案的覆蓋，為市場提供一系列成熟可靠的駕駛輔助技術和產品。同時，我們正積極推進更先進的解決方案的開發，以促進其量產及在未來保持領先地位。目前，我們的解決方案包括：

- **FT Pro**：我們的FT Pro解決方案涵蓋L0級和L1級自動化。這些解決方案通過實時監控和預警系統有效降低潛在的碰撞風險，並通過自動緊急制動(AEB)提供緊急干預，使車輛減速或停止，以防止或減少事故的發生。
- **FT Max**：我們的FT Max解決方案專注於L2級自動化，主要依託一體機和雷達傳感器，提供LKA、TJA+ICA、LDW、AEB、ACC和FCW等功能。
- **FT Ultra**：我們的FT Ultra解決方案涵蓋L2+級自動化，配備了先進的傳感器和控制器陣列，以提高安全性和駕駛體驗。FT Ultra解決方案支持高速NOA和城市NOA等高階駕駛輔助功能。除了我們的綜合解決方案包之外，我們亦提供靈活的模塊化解決方案自選菜單，可滿足OEM客戶的特定需求。

我們於往績記錄期取得快速增長。截至2025年6月30日，有51家OEM採購了我們的解決方案，累計實現了超過290個項目的量產。於2024年，我們的駕駛輔助解決方案實現收入人民幣1,283.3百萬元，收入同比增長41.4%。於2025年上半年，我們的駕駛輔助解決方案實現收入人民幣928.2百萬元，收入同比增長197.5%。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，就以公允值計量的金融資產和金融負債(按公允值列賬)的重估情況作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干重要的會計估計。這也要求管理層在採用會計政策的過程中進行判斷。涉及高度判斷或複雜的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的範疇於本文件附錄一所載會計師報告附註4披露。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們業務的成功和增長取決於眾多因素。儘管該等各項因素對我們的業務而言代表著重大機遇，它們也帶來了我們必須成功應對以提升我們的經營業績和持續取得增長的重要挑戰。

實現規模經濟及根據客戶需求發展解決方案組合的能力

我們的持續增長取決於我們實現規模經濟的能力，這將使我們能夠在產量增加時進一步降低成本並提高盈利能力。隨著產量增加，我們期望通過批量採購及優化生產流程，更有效地控制成本及開支的增加。我們的銷售成本主要包括所使用的原材料及零部件，包括電子元件、車規級芯片和印刷電路板。隨著我們繼續快速增加駕駛輔助解決方案的產量，我們預計將受益於規模經濟的提升，從而降低我們的生產成本佔未來總收入的百分比。例如，隨著我們的L2級FT Max解決方案規模擴大，其毛利率由2022年的1.6%大幅改善至2024年的14.3%。成本結構的改善不僅提高了盈利能力，而且使我們能夠向OEM客戶提供更具成本效益的解決方案，從而增強我們的市場競爭力。產量增加將使我們能夠促進於先進製造技術及自動化方面的投資，進一步簡化我們的流程及提高產品質量。我們的可持續增長亦取決於我們滿足OEM客戶不同需求的能力。

因此，我們於可見未來的經營業績將受（其中包括）下列因素所驅動：(i)我們的解決方案具備可拓展性及成本效益，(ii)我們高級別解決方案的開發及商業化階段，及(iii)成功開發適合新車型的新解決方案等。具體來說，由於包括生產成本、技術發展、定價能力、市場需求和競爭解決方案的可用性等多種因素，我們的毛利率因不同級別的解決方案而異。FT Pro、FT Max及FT Ultra解決方案內的各種解決方案組合導致各解決方案的價格範圍存在差異（根據該等解決方案所服務的多樣化車型確定）。解決方案組合及解決方案價格範圍的任何變動將影響我們的收入及毛利率。

深化現有客戶關係和擴大客戶群的能力

我們為需求不斷變化及具有定制的新增和現有客戶提供全面駕駛輔助解決方案。迄今為止，我們已與多樣化的頂級OEM建立了穩固的合作關係。截至2025年6月30日，有51家OEM採購了我們的解決方案，實現累計超過290個項目的量產。

財務資料

我們將繼續深化與現有客戶的關係。我們全面的專有算法使我們能夠協助該等領先的OEM開發定制的駕駛功能，以滿足其差異化的消費者需求。根據灼識諮詢的資料，按中國2024年L0級至L2級（包括L2+級）駕駛輔助解決方案的收入計算，我們為第二大駕駛輔助解決方案自主供應商，市場份額為7.2%，而最大供應商的市場份額佔41.3%。

我們日後的增長取決於我們吸引新客戶的能力。具體而言，我們的OEM客戶數量由截至2022年12月31日的30多家增加至截至2025年6月30日的51家。日後增長亦取決於我們從領先的OEM客戶獲取更多定點的能力。於往績記錄期，定點數量由截至2022年12月31日的139個增加至截至2023年12月31日的234個及截至2024年12月31日的334個，並進一步增加至截至2025年6月30日的385個。就來自頭部客戶的貢獻而言，我們預期我們的客戶群和定點將繼續走向多樣化。

為擴大我們的客戶群和深化現有客戶關係，我們計劃審慎有效管理銷售開支。我們的銷售開支，主要包括僱員福利開支以及招待和差旅開支，於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣41.2百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣49.6百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣18.3百萬元，分別佔我們總收入的12.6%、4.5%、3.9%、8.4%及2.0%。於往績記錄期，我們已採取各種措施管理銷售開支，包括精簡人員結構，並優化運營效率。展望未來，我們將繼續提高整體銷售和營銷支出的效率。

持續嚴謹投資於創新技術

在快速演變的駕駛輔助行業，我們開發新技術的能力對於我們的競爭力和可持續增長而言至關重要。作為一家注重研發的公司，在我們實現大規模商業化之前，我們在駕駛輔助技術的研發方面投入巨大。我們的研發開支由2022年的人民幣515.0百萬元增加至2023年的人民幣561.2百萬元，並隨後減至2024年的人民幣446.8百萬元，分別佔我們總收入的157.2%、61.8%及34.8%。於2024年及2025年首六個月，我們的研發開支由人民幣187.1百萬元增加至人民幣201.8百萬元。截至2025年6月30日，我們擁有464名研發人員，佔我們僱員總數的超過66.4%。我們預計研發開支在不久的將來仍將是我們運營費用的重要組成部分，我們相信這對我們的長期成功至關重要。

我們計劃利用我們的ODIN平台持續迭代升級我們的解決方案，同時降低研發開支佔總收入的比例。ODIN平台的模塊化設計可實現高效的大規模開發、測試、定制和生產，有效節省成本。在不同項目及解決方案中複用若干組件和功能，進一步提高了我們的開發效率，這亦增強了我們以更具競爭力的價格為OEM提供更多高效解決方案的能力。

財務資料

管理營運成本及提升營運效率的能力

我們未來的盈利能力取決於我們管理經營開支的能力。除更有效控制研發及銷售開支外，我們在企業管理方面設法提高營運效率。於2022年、2023年、2024年、2024年及2025年首六個月，我們的管理開支分別佔我們總收入的55.4%、10.1%、7.8%、12.0%及5.1%。隨著我們審慎的成本控制措施，我們預計未來將繼續優化運營效率。

此外，我們計劃繼續利用我們的智能製造流程，應用新的數字化自動化企業技術，通過更及時地監控採購和生產活動，優化我們的運營效率和成本架構。通過有效管理該等成本及提高效率，我們旨在長遠來看提高整體盈利能力。

季節性

我們的經營業績受我們解決方案需求的季節性波動影響，這主要是由汽車行業的季節性特點決定的。例如，鑑於我們的OEM客戶通常在下半年交付更多車型予彼等客戶，這可能會相應影響我們駕駛輔助解決方案的交付，從而影響我們的收入及財務業績。因此，我們的相關解決方案的交付量通常會在下半年增加，與灼識指出的中國汽車行業的整體趨勢一致。該等波動屬季節性，因此季度或半年度業績可能並不代表我們全年的業績。為有效減輕季節性的影響，我們主動管理存貨水平，將存貨與OEM客戶的需求及預定的閾值保持一致，確保高峰期的最佳供應，同時目標為盡量減少過量存貨。我們亦隨著供應量增加積極調整付款週期，與供應商協商有利的條款，並採用彈性的付款方式，以維持有效的現金流，於季節性波動期間維持營運的穩定性。有關相關風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務受季節性波動影響」。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計、假設，以及有關會計項目的複雜判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗、行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

財務資料

以下為我們認為對我們至關重要或涉及編製我們財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。為更好地了解我們的財務狀況及經營業績，我們已於本文件附錄一所載的會計師報告附註4載列我們的重大會計政策資料及重大會計判斷及估計。

收入確認

我們主要為客戶提供駕駛輔助解決方案。我們評估合同中承諾的商品及服務，以識別重大履約義務。實體承諾轉讓的每項不同商品或服務均屬履約義務。如果合同中有多項承諾，管理層將需確定商品或服務是否不同，從而區分履約義務。

銷售駕駛輔助產品和解決方案

銷售駕駛輔助產品和解決方案所產生的收入主要包括向客戶提供集成駕駛輔助解決方案(包括軟件嵌入式域控制單元及傳感器)。駕駛輔助產品和解決方案透過軟件算法、硬件和服務的組合提供予客戶，三者之間相互依存、相互關聯。因此，駕駛輔助產品和解決方案乃作為單一履約責任入賬。收入於向客戶(即OEM客戶)轉移產品的控制權而完成履約責任的時間點(一般於OEM客戶接受產品後)確認。收入按與客戶訂立的合同所訂明的代價減增值稅計量，並根據合同條款及歷史模式就可變代價(即折扣或年度價格調整)作出調整。折扣金額一般於合同內訂明。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，折扣分別為人民幣3.0百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣19.6百萬元。年度價格調整並無概述具體的合同條款，而是通過比較連續數年簽訂合同的價格釐定。於往績記錄期，平均每年價格調整約為5%。

金融資產減值

金融資產的虧損撥備乃基於有關違約風險的假設及預期虧損率而定。於各往績記錄期末，我們根據我們的過往歷史、現時市況以及前瞻性估計，在作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時使用判斷。所採用的主要假設及輸入值的詳情於本文件附錄一所載會計師報告附註3.1的表格內披露。

財務資料

存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及估計出售存貨所需成本。儘管我們的管理層已對預計發生的存貨減值損失作出最佳估計並計提減值撥備，但減值評估仍可能因市況變化而發生重大變化。

確認以股份為基礎的付款開支

誠如本文件附錄一所載會計師報告附註26所披露，我們授予僱員股份，實質上被視為以股份為基礎的付款交易。該等交易導致確認以股份為基礎的付款開支。本公司董事採用貼現現金流量法及回溯法釐定所授出股本工具的公允值。諸如無風險利率、預期波幅、股息收益率及缺乏市場性折讓的折讓等假設的重大估計乃根據管理層的最佳估計作出。

贖回負債的確認和估計

誠如本文件附錄一所載會計師報告附註33所披露，我們已於若干輪投資中向投資者發行附有贖回權的普通股，在我們無法控制的若干情況下贖回我們普通股的責任按攤銷成本入賬為附有優先權的金融工具。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量，攤銷成本由管理層根據投資協議的條款釐定，並涉及採用重大會計估計及判斷。當且僅當我們的義務獲解除、註銷或屆滿時，我們才會終止確認金融負債。贖回負債的賬面值計入權益。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
收入	327,722	100.0	907,632	100.0	1,283,266	100.0	311,964	100.0	928,238	100.0
銷售成本.....	(307,367)	(93.8)	(841,796)	(92.7)	(1,139,865)	(88.8)	(293,172)	(94.0)	(806,673)	(86.9)
毛利	20,355	6.2	65,836	7.3	143,401	11.2	18,792	6.0	121,565	13.1
銷售開支.....	(41,218)	(12.6)	(41,130)	(4.5)	(49,587)	(3.9)	(26,055)	(8.4)	(18,322)	(2.0)
行政開支.....	(181,587)	(55.4)	(91,236)	(10.1)	(100,075)	(7.8)	(37,471)	(12.0)	(46,951)	(5.1)
研發開支.....	(515,049)	(157.2)	(561,232)	(61.8)	(446,775)	(34.8)	(187,051)	(60.0)	(201,784)	(21.7)
金融資產減值(虧損)/收益淨額	(78,622)	(24.0)	26,625	2.9	8,435	0.7	23,520	7.5	306	0.0
其他收入.....	10,376	3.2	15,978	1.8	23,410	1.8	7,159	2.3	11,900	1.3
其他收益/(虧損)淨額.....	2,162	0.7	(2,557)	(0.3)	(2,581)	(0.2)	(2,200)	(0.7)	(858)	(0.1)
經營虧損.....	(783,583)	(239.1)	(587,716)	(64.8)	(423,772)	(33.0)	(203,306)	(65.2)	(134,144)	(14.5)
財務收入.....	1,214	0.4	569	0.1	2,088	0.2	1,841	0.6	1,690	0.2
財務成本.....	(71,687)	(21.9)	(142,657)	(15.7)	(102,862)	(8.0)	(74,588)	(23.9)	(31,726)	(3.4)
財務成本淨額.....	(70,473)	(21.5)	(142,088)	(15.7)	(100,774)	(7.9)	(72,747)	(23.3)	(30,036)	(3.2)
分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損.....	(726)	(0.2)	(6,345)	(0.7)	(1,872)	(0.1)	(242)	(0.1)	(88)	0.0
除所得稅前虧損..	(854,782)	(260.8)	(736,149)	(81.1)	(526,418)	(41.0)	(276,295)	(88.6)	(164,268)	(17.7)
所得稅開支.....	-	-	(1,952)	(0.2)	(1,331)	(0.1)	(1,329)	(0.4)	(93)	0.0
年內虧損.....	(854,782)	(260.8)	(738,101)	(81.3)	(527,749)	(41.1)	(277,624)	(89.0)	(164,361)	(17.7)
應佔年內虧損：										
本公司擁有人....	(854,782)	(260.8)	(738,101)	(81.3)	(527,749)	(41.1)	(277,624)	(89.0)	(164,361)	(17.7)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量），作為額外的財務計量。我們相信該非國際財務報告準則計量便利不同期間經營表現的比較，並為投資者和其他人士提供有用的信息，以有助於我們管理層相同的方式了解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列類似名目的計量指標相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回贖回負債的利息開支和以股份為基礎的付款調整的年內虧損。下表呈列我們於所示期間的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列者（即年內虧損）的對賬。

	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)				
淨虧損與經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬					
年／期內虧損	(854,782)	(738,101)	(527,749)	(277,624)	(164,361)
加：					
贖回負債的利息開支 ⁽¹⁾	35,623	96,904	49,676	49,676	–
以股份為基礎的付款 ⁽²⁾	127,427	13,791	33,264	11,448	12,000
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）	<u>(691,732)</u>	<u>(627,406)</u>	<u>(444,809)</u>	<u>(216,500)</u>	<u>(152,361)</u>

附註：

- (1) 贖回負債的利息開支為非現金開支，來自與歷史股本投資相關而發行的可贖回優先股。贖回負債的利息開支預期不會導致未來現金付款。
- (2) 以股份為基礎的付款為非現金開支，來自向選定僱員授予以股份為基礎的獎勵。以股份為基礎的付款預期不會導致未來現金付款。以股份為基礎的付款計入銷售開支、一般及行政開支以及研發開支，而上表中以股份為基礎的付款指計入各類該等開支的總和。

財務資料

收入增長及收入組成

2023年及2024年的收入大幅增長，主要是由於我們與汽車行業（特別是駕駛輔助汽車技術）的當前趨勢保持戰略一致。該增長反映對高級解決方案的需求不斷增長。此外，轉向更複雜及高利潤的產品有助於擴大我們的收入基礎。

於2023年，我們的FT Max解決方案經歷顯著增長，尤其是在集成控制器方面，其收入由2022年的人民幣112.3百萬元增加至人民幣253.8百萬元。FT Max為一款針對OEM對L2級駕駛輔助系統的特定需求所開發的集成解決方案套件，該方案將集成控制器及雷達解決方案等關鍵硬件零部件結合成統一的產品組合。該增長與市場向更複雜的ADAS解決方案（例如我們的標誌性集成控制器FVC3.0）發展的趨勢一致。同樣地，FT Max內部的雷達解決方案需求亦錄得大幅增長。該等進步反映產業向更多自動駕駛系統的過渡，直接促進我們的收入增長。

FT Ultra解決方案（尤其是如ADC20的HPC）亦於2023年展現強勁表現。作為專為L2+級應用而設的高度集成產品，FT Ultra結合高效能運算單元、感測器及軟件堆疊，能夠完全符合OEM對先進駕駛輔助的技術規範。FT Ultra HPC收入由2022年的人民幣42.1百萬元增加至2023年的人民幣377.4百萬元。該增長是我們的ADC20不斷獲得市場採用的直接結果，其對於更先進的駕駛輔助至關重要。我們的域控制器產品的擴展使我們處於行業向電動化和自動駕駛汽車轉變的最前沿。

於2024年，我們繼續錄得強勁增長，尤其是在FT Max及FT Ultra解決方案方面。FT Max集成控制器大幅增加至人民幣544.0百萬元，主要由於對用於ADAS的高級控制器解決方案的需求不斷增長。同時，FT Ultra HPC進一步擴大至人民幣561.6百萬元，反映新一代汽車對更先進駕駛輔助解決方案的持續需求。在我們的FT系列解決方案中，我們不會單獨提供硬件零部件產品，而是以集成系統套件的形式交付解決方案，確保符合OEM的汽車架構及技術規範。

我們繼續將2024年的成功帶到2025年上半年，當中FT Max集成控制器的銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣166.8百萬元增加至2025年同期的人民幣321.2百萬元，以及FT Ultra解決方案的HPC的銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元增加至2025年同期的人民幣529.7百萬元。

財務資料

收入構成變動

於整個往績記錄期，我們的收入構成顯著轉變。現時，我們越來越多的收入來自價值率更高、技術更先進的解決方案，尤其是在我們的控制器方面。FT Ultra解決方案的HPC大幅增長，由2022年的人民幣42.1百萬元增加至2023年的人民幣377.4百萬元，並進一步擴大至2024年的人民幣561.6百萬元。FT Ultra解決方案的HPC亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元增加至2025年同期的人民幣529.7百萬元，反映產業對駕駛輔助高性能計算系統的認可度不斷提升，與傳統控制器相比，其更複雜、功能更多且利潤更高。

此轉向利潤率更高的解決方案，符合我們專注於更複雜、更具增值技術的長期戰略方向。儘管傳感器解決方案仍然至關重要，但控制器及其他高級別系統正成為我們收入增長的主要驅動因素。在2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，FT Ultra及FT Max的收入貢獻（尤其是控制器解決方案）超越更多傳統產品線的增長，進一步反映市場轉向自動化程度更高的解決方案。

較高利潤產品的收入比例增加是提高我們整體盈利能力及毛利率的關鍵因素。通過優先開發尖端技術（如更先進的控制器），我們不僅滿足汽車市場不斷增長的需求，亦在該等進步所創造的價值中佔據更大份額。

解決方案組合策略

我們的解決方案組合策略乃圍繞利用對高級別、高價值解決方案（尤其是對駕駛輔助系統而言至關重要的控制器及其他高性能計算解決方案）的需求而建立。隨著產業不斷向電動化及自動駕駛汽車發展，我們調整解決方案組合，以滿足該等新興需求，尤其是在駕駛輔助和高性能計算領域。

與此同時，我們亦鞏固在L2級解決方案中的地位，尤其是在FT Max集成控制器解決方案中。FT Max集成控制器的收入由2022年的人民幣112.3百萬元增加至2023年的人民幣253.8百萬元以及2024年的人民幣544.0百萬元。FT Max集成控制器的收入進一步由截至2024年6月30日止六個月的人民幣166.8百萬元增加至2025年同期的人民幣321.2百萬元。我們的集成控制器對於L2級ADAS的不斷普及至關重要，而將L2解決方案視作標準配備的新能源汽車正日益增加。透過持續提供及推廣該等產品類別，我們確保我們仍處於有利位置，可滿足對駕駛輔助技術不斷增長的需求。

財務資料

通過對高性能及高利潤解決方案的持續投資，我們不斷豐富我們的解決方案組合，以滿足駕駛輔助市場不斷變化的需求。我們專注於先進技術，尤其是用於駕駛輔助的HPC及集成控制器解決方案，有利於我們的持續增長並加強我們在快速發展的汽車行業的競爭優勢。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)所用原材料和耗材，主要包括芯片、機械零件、光學元件和電子零件；(ii)資產減值虧損；(iii)折舊和攤銷開支；(iv)僱員福利開支；及(v)其他。

下表載列於所示期間我們按性質劃分並以絕對金額和佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
所用原材料和耗材	234,219	76.2	741,632	88.1	1,070,291	93.9	261,204	89.1	774,945	96.1
資產減值虧損	35,617	11.6	47,389	5.6	22,561	2.0	5,809	2.0	8,986	1.1
折舊和攤銷開支	11,799	3.8	21,384	2.5	20,991	1.8	10,909	3.7	8,366	1.0
僱員福利開支	16,946	5.5	20,990	2.5	19,262	1.7	10,788	3.7	9,803	1.2
其他	8,786	2.9	10,401	1.3	6,760	0.6	4,462	1.5	4,573	0.6
總計	307,367	100.0	841,796	100.0	1,139,865	100.0	293,172	100.0	806,673	100.0

我們所用原材料和耗材的成本由2022年的人民幣234.2百萬元小幅增加至2023年的人民幣741.6百萬元以及2024年的人民幣1,070.3百萬元，主要由我們的業務增長所推動。我們所用原材料和耗材的成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣261.2百萬元增加至2025年同期的人民幣774.9百萬元，主要由我們的業務增長所推動。

為更好地了解原材料價格波動的潛在財務影響，我們對虧損淨額進行敏感度分析，其中計及主要原材料的歷史價格變動。根據該分析，原材料價格上升1%可導致約0.3%至1.8%的淨虧損波動。

財務資料

下表載列於所示期間我們以絕對金額和佔總銷售成本百分比列示的銷售成本明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
FT Pro	124,562	40.5	151,820	18.0	98,035	8.6	48,131	16.4	50,901	6.3
FT Max	135,857	44.2	274,177	32.6	478,263	42.0	155,193	52.9	272,006	33.7
FT Ultra	46,948	15.3	415,799	49.4	563,567	49.4	89,848	30.7	483,766	60.0
總計	<u>307,367</u>	<u>100.0</u>	<u>841,796</u>	<u>100.0</u>	<u>1,139,865</u>	<u>100.0</u>	<u>293,172</u>	<u>100.0</u>	<u>806,673</u>	<u>100.0</u>

毛利和毛利率

由於上文所述，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣20.4百萬元、人民幣65.8百萬元、人民幣143.4百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣121.6百萬元，同期毛利率分別為6.2%、7.3%、11.2%、6.0%及13.1%。憑藉我們過往已被證明的規模經濟，我們的FT Max解決方案毛利率由2022年的1.6%大幅增加至2024年的14.3%，並進一步由截至2024年6月30日止六個月的8.1%增加至2025年同期的18.3%。作為處於早期商業化階段的解決方案，於往績記錄期，我們的FT Ultra解決方案的毛利率表現波動，我們預計FT Ultra解決方案的毛利率會隨著時間的推移正常化並有所改善，而其軌跡會與FT Max解決方案相似，因為我們的FT Ultra解決方案的產量會隨著規模經濟的改善而不斷增加。

我們三個解決方案的毛利率呈整體上升趨勢，主要是因為(i)在銷售方面，我們更加重視項目選擇過程中的毛利率，(ii)在研發方面，我們加強集中平台以提高透明度以及避免冗餘，以及增加組件及材料在不同項目中的可複用性，(iii)在生產中，我們優化生產流程。例如，我們優化前視攝像頭生產線的終端測試設備，使測試時間減少了13%。通過引入快速反應質量控制機制及每日召開重點問題檢討會議，產品良率進一步提高1.29%。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品和解決方案劃分的毛利和毛利率明細。

	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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
FT Pro.	14,768	10.6	21,711	12.5	12,709	11.5	2,458	4.9	8,464	14.3
FT Max.	2,183	1.6	16,221	5.6	79,854	14.3	13,710	8.1	61,014	18.3
FT Ultra	3,404	6.8	27,904	6.3	50,838	8.3	2,624	2.8	52,086	9.7
總計	<u>20,355</u>	<u>6.2</u>	<u>65,836</u>	<u>7.3</u>	<u>143,401</u>	<u>11.2</u>	<u>18,792</u>	<u>6.0</u>	<u>121,564</u>	<u>13.1</u>

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)招待和差旅開支；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)廣告和宣傳開支；及(v)其他，包括服務費。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，我們的銷售開支分別為人民幣41.2百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣49.6百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣18.3百萬元，分別佔收入的12.6%、4.5%、3.9%、8.4%及2.0%。

下表載列於所示期間我們以絕對金額和佔總銷售開支百分比列示的銷售開支明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
僱員福利開支.....	27,682	67.2	28,316	68.8	34,836	70.3	19,726	75.7	12,716	69.4
招待和差旅開支.....	3,385	8.2	7,290	17.7	6,251	12.6	1,935	7.4	1,446	7.9
以股份為基礎的付款..	7,386	17.9	1,897	4.6	3,969	8.0	1,735	6.7	1,526	8.3
廣告和宣傳開支.....	1,598	3.9	1,310	3.2	1,457	2.9	401	1.5	1,213	6.6
其他	1,167	2.8	2,317	5.7	3,074	6.2	2,258	8.7	1,421	7.8
總計	<u>41,218</u>	<u>100.0</u>	<u>41,130</u>	<u>100.0</u>	<u>49,587</u>	<u>100.0</u>	<u>26,055</u>	<u>100.0</u>	<u>18,322</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)專業機構服務費；(iii)與我們的辦公和設備相關的折舊和攤銷開支；(iv)招待和差旅開支；(v)以股份為基礎的付款；(vi)辦公開支；及(vii)其他雜項行政開支，包括交易費及服務費。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，我們的行政開支分別為人民幣181.6百萬元、人民幣91.2百萬元、人民幣100.1百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣47.0百萬元，分別佔收入的55.4%、10.1%、7.8%、12.0%及5.1%。

下表載列於所示期間我們以絕對金額和佔總行政開支百分比列示的行政開支組成部分明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
僱員福利開支.....	40,582	22.3	55,710	61.1	46,884	46.8	22,753	60.7	23,066	49.1
專業機構服務費.....	24,181	13.3	11,991	13.1	9,051	9.0	2,955	7.9	2,906	6.2
折舊和攤銷開支.....	5,375	3.0	7,500	8.2	6,017	6.0	3,562	9.5	4,269	9.1
辦公開支.....	7,483	4.1	6,454	7.1	4,785	4.8	2,322	6.2	3,064	6.5
以股份為基礎的付款..	99,582	54.8	3,800	4.2	12,329	12.3	3,811	10.2	4,012	8.5
招待和差旅開支.....	2,189	1.2	2,053	2.3	1,560	1.6	589	1.6	911	1.9
[編纂]開支.....	-	-	-	-	14,991	15.0	-	-	6,671	14.2
其他.....	2,195	1.3	3,728	4.0	4,458	4.5	1,479	3.9	2,052	4.5
總計.....	181,587	100.0	91,236	100.0	100,075	100.0	37,471	100.0	46,961	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)技術開發開支；(iii)折舊和攤銷開支；(iv)以股份為基礎的付款；及(v)其他雜項研發開支。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，我們的研發開支分別為人民幣515.0百萬元、人民幣561.2百萬元、人民幣446.8百萬元、人民幣187.1百萬元及人民幣201.8百萬元，分別佔收入的157.2%、61.8%、34.8%、60.0%及21.7%。我們不對研發開支進行資本化處理，亦不按解決方案進行分配。

下表載列於所示期間我們以絕對金額和佔總研發開支百分比列示的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
僱員福利開支.....	305,959	59.4	317,007	56.5	205,778	46.1	112,168	60.0	83,400	41.3
技術開發開支.....	72,874	14.1	118,066	21.0	114,457	25.6	14,620	7.8	60,029	29.7
折舊和攤銷開支.....	98,427	19.1	102,265	18.2	96,837	21.7	49,373	26.4	46,499	23.0
以股份為基礎的付款..	20,416	4.0	7,786	1.4	16,965	3.8	5,305	2.8	6,462	3.2
其他.....	17,373	3.4	16,108	2.9	12,738	2.9	5,585	3.0	5,394	2.8
總計.....	515,049	100.0	561,232	100.0	446,775	100.0	187,051	100.0	201,784	100.0

金融資產減值(虧損)/收益淨額

我們的金融資產減值(虧損)/收益淨額指應收貿易款項及應收票據以及其他應收款項的預期信貸虧損。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3.1。我們於2022年錄得金融資產減值虧損淨額為人民幣78.6百萬元，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得金融資產減值收益淨額分別為人民幣26.6百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要為自中國地方政府獲得的財政補貼；(ii)額外增值稅進項扣減；(iii)貸款予關聯方的利息收入；及(iv)其他。

下表載列於所示期間我們的其他收入明細。

	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
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
政府補助.....	7,273	8,524	18,490	6,315	4,126
額外增值稅進項扣減.....	2,866	6,949	3,392	366	7,210
貸款予關聯方的					
利息收入.....	-	-	1,049	-	-
其他.....	237	505	479	478	564
總計.....	10,376	15,978	23,410	7,159	11,900

政府補助主要包括用於本集團研發支出及本集團參與數字經濟的政府補助以及遞延政府補助的攤銷。

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要指(i)按公允值計入損益的金融資產的公允值收益／(虧損)淨額，主要包括結構性存款的利息收益或虧損；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；(iii)匯兌(虧損)／收益淨額；(iv)終止確認按公允值計入其他全面收益的金融資產之貼現虧損，及(v)其他。

下表載列於所示期間我們的其他收益／(虧損)淨額明細。

	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)	
按公允值計入損益的金融					
資產的公允值收益淨額 ..	977	-	-	-	-
出售物業、廠房及設備的					
虧損淨額.....	(142)	(128)	(253)	(120)	-
匯兌(虧損)／收益淨額....	1,318	(700)	(707)	(538)	(1,029)
其他	9	(1,729)	(1,621)	(1,542)	171
總計	2,162	(2,557)	(2,581)	(2,200)	(858)

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本淨額包括(i)銀行存款利息收入；(ii)借款、租賃負債、贖回負債利息開支。

下表載列於所示期間我們的財務成本淨額明細。

	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
	(人民幣千元)				
財務收入：					
銀行存款利息收入	1,214	569	2,088	1,814	1,690
財務成本：					
借款利息開支	(35,364)	(45,285)	(52,328)	(24,282)	(31,506)
租賃負債利息開支	(700)	(468)	(858)	(630)	(220)
贖回負債利息開支	(35,623)	(96,904)	(49,676)	(49,676)	–
	(71,687)	(142,657)	(102,862)	(74,588)	(31,726)
財務成本淨額	(70,473)	(142,088)	(100,774)	(72,747)	(30,036)

分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損

我們的分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損與我們對合營企業的權益投資有關。詳情請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註17。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，我們錄得分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損分別為人民幣0.7百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。於往績記錄期，分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損變動主要是由於該聯營公司的業務表現和財務業績所致。

所得稅開支

所得稅開支主要指我們根據企業所得稅法及其相應實施條例應付的所得稅。該所得稅開支包括即期所得稅和遞延所得稅。

財務資料

位於中國的實體須按25.0%的稅率繳納法定所得稅。於往績記錄期，本集團的若干附屬公司根據相關稅務法規有資格享受所得稅優惠稅率。

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，我們錄得所得稅開支分別為零、人民幣2.0百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.1百萬元，而我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的實際稅率（按所得稅開支除以除所得稅前虧損計算）分別為0.3%、0.3%、0.5%及0.1%。

於往績記錄期和截至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且概無任何未解決稅項糾紛。

歷史經營業績討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止相同期間比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣312.0百萬元增加197.5%至2025年同期的人民幣928.2百萬元。該增加主要是由於FT Max解決方案的銷售收入由2024年上半年的人民幣168.9百萬元增加97.2%至2025年上半年的人民幣333.0百萬元，以及FT Ultra解決方案的銷售收入由2024年上半年的人民幣92.5百萬元增加479.5%至2025年上半年的人民幣535.9百萬元。該兩種解決方案的銷售增加進一步歸因於智能汽車升級及技術迭代的終端用戶市場需求不斷增加推動了車型和客戶群的持續多元化。FT Pro解決方案產生的收入維持相對穩定，由2024年上半年的人民幣50.6百萬元小幅增加至2025年上半年的人民幣59.4百萬元。

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293.2百萬元增加175.2%至2025年同期的人民幣806.7百萬元，這與我們駕駛輔助產品和解決方案（特別是對於更高級別的FT Max和FT Ultra解決方案）的生產和交付增加一致。

具體而言，有關增長主要歸因於我們的FT Max解決方案的銷售成本由2024年上半年的人民幣155.2百萬元增加75.3%至2025年上半年的人民幣272.0百萬元，以及我們的FT Ultra解決方案的銷售成本由2024年上半年的人民幣89.8百萬元增加438.4%至2025年上半年的人民幣483.8百萬元，這與各解決方案的收入增長相一致。FT Pro解決方案銷售成本維持相對穩定，由2024年上半年的人民幣48.1百萬元輕微減少至2025年上半年的人民幣50.9百萬元。

財務資料

毛利和毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.8百萬元增加546.9%至2025年同期的人民幣121.6百萬元。於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為6.0%及13.1%。

我們的整體毛利率增加主要是由於(i)銷售FT Max解決方案的毛利率增加，其為我們截至2025年6月30日止六個月的收入的重大貢獻，由截至2024年6月30日止六個月的8.1%增加至2025年同期的18.3%，主要是由於規模經濟的提升，與相對較快的收入增長相比，成本增加受控，以及(ii)我們的FT Ultra解決方案銷售毛利率增加，從2024年首六個月的2.8%增至2025年同期的9.7%，這主要由於FT Ultra解決方案的銷售因進入量產階段及規模經濟增加。

我們毛利率的增長亦由於銷售FT Pro解決方案的毛利率大幅增長，從2024年首六個月的4.9%增加至2025年同期的14.3%，原因是該解決方案的產品組合轉向毛利率較高的組合。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.1百萬元減少29.7%至2025年同期的人民幣18.3百萬元。該減少主要是由於我們的效率提高令人力資本得到優化，導致僱員福利開支減少人民幣7.0百萬元。

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37.5百萬元增加25.3%至2025年同期的人民幣47.0百萬元。該增加主要是由於2025年上半年產生與[編纂]相關的[編纂]開支人民幣6.7百萬元，而我們於2024年同期並未產生有關開支。儘管我們的行政開支的絕對金額增加，但於2025年上半年，我們的行政開支佔我們收入的百分比由2024年上半年的12.0%下降至5.1%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2024年上半年的人民幣187.1百萬元增加7.9%至2025年同期的人民幣201.8百萬元。該增加主要是由於技術開發開支增加人民幣45.4百萬元，主要是由於同期我們的技術及解決方案相關的研發測試及驗證活動增加，部分被由於我們的效率提高令人力資本得到優化，使僱員福利開支減少人民幣28.8百萬元所抵銷。

金融資產減值收益淨額

我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得金融資產減值收益淨額人民幣23.5百萬元及人民幣0.3百萬元，乃由於應收賬款增加所致。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元增加66.2%至2025年同期的人民幣11.9百萬元。這主要是由於銷售收入增加使額外增值稅進項扣減增加所致。

其他虧損淨額

我們於2024年上半年錄得其他虧損淨額人民幣2.2百萬元，主要來自終止確認按公允值計入其他全面收益的金融資產之貼現虧損人民幣1.5百萬元，及截至2025年6月30日止六個月錄得人民幣0.9百萬元，主要是由於外匯淨虧損人民幣1.0百萬元及並無確認終止確認按公允值計入其他全面收益的金融資產之貼現虧損。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣74.6百萬元減少57.5%至2025年同期的人民幣31.7百萬元。減少主要是由於2024年上半年有關優先股的贖回負債利息開支人民幣49.7百萬元。於2025年上半年，我們並無產生有關開支，因為有關優先股於2024年5月轉換為普通股。

分佔使用權益法入賬的聯營公司淨(虧損)/收益

我們於2024年上半年錄得分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損人民幣0.2百萬元，並於截至2025年6月30日止六個月錄得分佔使用權益法入賬的聯營公司淨收益人民幣0.1百萬元，主要是由於我們股權投資者的財務狀況好轉。

財務資料

所得稅開支

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支分別為人民幣1.3百萬元及人民幣0.1百萬元。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣277.6百萬元減少40.8%至2025年同期的人民幣164.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣907.6百萬元增加41.4%至2024年的人民幣1,283.3百萬元。該增加主要是由於我們*FT Max*解決方案的銷售收入由2023年的人民幣290.4百萬元增加至2024年的人民幣558.1百萬元，以及*FT Ultra*解決方案的銷售收入由2023年的人民幣443.7百萬元增加至2024年的人民幣614.4百萬元。這兩種解決方案的銷量增加進一步歸因於智能汽車升級及技術迭代的終端使用者市場需求不斷增加，推動了車型和客戶群的持續多樣化。

上述增長被銷售我們的*FT Pro*解決方案產生的收入由2023年的人民幣173.5百萬元減少至2024年的人民幣110.7百萬元所部分抵銷，此與我們優先考慮高階駕駛輔助解決方案而非基礎解決方案，並根據不斷變化的市場需求調整產品供應的整體策略相一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣841.8百萬元增加35.4%至2024年的人民幣1,139.9百萬元，這與我們駕駛輔助產品和解決方案（特別是對於更高級別的*FT Max*和*FT Ultra*解決方案）的生產和交付增加一致。

具體而言，有關增長主要歸因於我們的*FT Max*解決方案的銷售成本由2023年的人民幣274.2百萬元增加74.4%至2024年的人民幣478.3百萬元，以及我們的*FT Ultra*解決方案的銷售成本由2023年的人民幣415.8百萬元增加35.5%至2024年的人民幣563.6百萬元，這與各解決方案的收入增長相一致。有關增長被*FT Pro*解決方案的銷售成本由2023年的人民幣151.8百萬元下降至2024年的人民幣98.0百萬元所部分抵銷，與縮減銷售我們的*FT Pro*解決方案的舉措一致，作為我們根據預期的市場需求策略性資源優化的一部分，指我們調整產品組合，主動減少*FT Pro*的數量。

財務資料

毛利和毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣65.8百萬元增加117.8%至2024年的人民幣143.4百萬元。於2023年及2024年，我們的毛利率分別為7.3%及11.2%。

我們的整體毛利率增加主要是由於(i)銷售FT Max解決方案的毛利率增加，其為我們2024年的收入的重大貢獻，由2023年的5.6%增加至2024年的14.3%，主要是由於規模經濟的提升，與相對較快的收入增長相比，成本增加受控，以及(ii)我們的FT Ultra解決方案銷售毛利率增加，從2023年的6.3%增至2024年的8.3%，這主要由於FT Ultra解決方案因量產階段及規模經濟增加。

我們毛利率的增長被以下因素所部分抵銷：銷售FT Pro解決方案的毛利率下降，由2023年的12.5%下降至2024年的11.5%，我們選擇優先考慮高階的駕駛輔助解決方案而非基礎解決方案，並調整我們的產品供應以應對不斷變化的市場需求。

2024年下半年毛利率改善

我們於2024年下半年錄得毛利率顯著改善，毛利率由2024年上半年的6.0%上升至下半年的12.8%。往年亦曾出現下半年毛利率表現增強的趨勢，反映了多個潛在驅動因素。

由於季節性需求模式，下半年的產銷量明顯增加。於2023年及2024年，下半年產生的收入分別佔全年收入約74.3%及75.7%。該期間的營運規模擴大，使我們能夠實現更高的生產效率並更好地吸收固定製造費用，導致單位製造成本較2024年上半年減少47%。

此外，產量增加支持了更大的採購規模。通過研發及採購團隊的緊密合作，以及採用平台化硬件設計策略，我們簡化了零部件選擇，集中採購電源管理芯片、存儲芯片及無源器件等關鍵元件。此方法增強我們與供應商議價的能力。隨著歷史庫存在下半年逐步消耗，降低採購成本的好處越發明顯。

我們亦持續優化產品的成本結構。根據灼識諮詢的資料，憑藉國內供應鏈的能力，我們是中國首家一級供應商推出基於國產圖像感測器自主開發及內部製造的攝像

財務資料

頭模組。這一成就是透過與當地圖像感測器供應商進行戰略合作才得以實現。該舉措使攝像頭模組的成本降低了20%，同時不影響產品質量或可靠性。

該等改善反映我們營運的擴展潛力、成本優化措施行之有效及我們的供應鏈及產品設計持續改進。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣41.1百萬元增加20.6%至2024年的人民幣49.6百萬元。該增加主要是由於我們為支持我們不斷增長的業務而提高薪酬水平，導致僱員福利開支增加人民幣6.5百萬元。此外，銷售開支增加亦由於股份為基礎的付款增加人民幣2.1百萬元。因此，於2023年及2024年，我們的銷售開支分別佔我們收入的4.5%及3.9%。我們預期銷售開支近期內將保持穩定。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣91.2百萬元增加9.7%至2024年的人民幣100.1百萬元。該增加主要是由於(i)與[編纂]相關的[編纂]開支增加人民幣[編纂]百萬元及(ii)以股份為基礎的付款增加人民幣8.5百萬元，涉及因我們的擴張而向僱員授出股份激勵獎勵，部分被僱員福利開支減少人民幣8.8百萬元所抵銷。儘管我們的行政開支的絕對金額略有增加，但於2024年，我們的行政開支佔我們收入的百分比由2023年的10.1%下降至7.8%。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣561.2百萬元減少20.4%至2024年的人民幣446.8百萬元。該減少主要是由於我們精簡人員結構和致力於優化運營效率，導致僱員福利開支減少人民幣111.2百萬元。因此，於2024年，我們的研發開支佔我們收入的百分比由2023年的61.8%下降至34.8%。隨著ODIN平台推進，我們預期研發開支佔收入的百分比將保持穩定或甚至下降。

金融資產減值收益淨額

我們於2023年及2024年錄得金融資產減值收益淨額人民幣26.6百萬元及人民幣8.4百萬元，乃由於應收賬款增加所致。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣16.0百萬元增加46.5%至2024年的人民幣23.4百萬元。這主要是由於政府補助增加所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額於2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣2.6百萬元及人民幣2.6百萬元。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣142.1百萬元減少29.1%至2024年的人民幣100.8百萬元。減少主要是由於贖回負債的利息開支由2023年的人民幣96.9百萬元下降至2024年的人民幣49.7百萬元，主要為優先股的攤銷成本。

分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損

我們於2023年及2024年分別錄得分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損人民幣6.3百萬元及人民幣1.9百萬元，即我們的被投資方錄得虧損。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們錄得所得稅開支分別為人民幣2.0百萬元及人民幣1.3百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣738.1百萬元減少28.5%至2024年的人民幣527.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣327.7百萬元增加177.0%至2023年的人民幣907.6百萬元。該整體增長主要由我們於2022年往來的OEM客戶增加批量生產及向終端用戶交付車輛以及駕駛輔助解決方案的市場需求不斷增長，這反映了駕駛輔助技術的升級。在我們所有的解決方案中，我們的收入主要來自銷售FT Ultra解決方案，由2022年的人民幣50.4百萬元增加至2023年的人民幣443.7百萬元，貢獻我們2023年收入的

財務資料

48.9%。FT Max解決方案亦大幅增加，由2022年的人民幣138.0百萬元增加至2023年的人民幣290.4百萬元，佔我們2023年收入的32.0%。FT Pro的增長更為有限，由2022年的人民幣139.3百萬元增至2023年的人民幣173.5百萬元，佔我們2023年收入的19.1%。該增長反映我們的商業化及生產戰略轉向更先進的駕駛輔助解決方案，以應對不斷變化的市場需求。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣307.4百萬元增加173.9%至2023年的人民幣841.8百萬元，這與我們駕駛輔助產品和解決方案的生產和交付增加一致。

具體而言，有關增長主要歸因於我們的FT Ultra解決方案的銷售成本由2022年的人民幣46.9百萬元增加至2023年的人民幣415.8百萬元，以及我們的FT Max解決方案的銷售成本由2022年的人民幣135.9百萬元增加至2023年的人民幣274.2百萬元，這與各解決方案的收入增長相一致。

毛利和毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣20.4百萬元增加223.4%至2023年的人民幣65.8百萬元。於2022年和2023年，我們的毛利率分別為6.2%和7.3%。

整體毛利率的改善主要是由於我們的FT Max解決方案的毛利率增加，其為我們2023年收入作出主要貢獻，收入佔比由2022年的1.6%上升至2023年的5.6%。該改善主要是由於受益於規模經濟增強，相比於收入的快速增長，成本上升得到有效控制。

此外，FT Pro解決方案的毛利率從2022年的10.6%增加至2023年的12.5%，帶動毛利率整體上升。然而，雖然FT Pro維持相對較高的利潤率，但由於我們將重點轉向符合我們長期戰略目標及客戶需求的高階及優質的駕駛輔助解決方案，其收入貢獻大幅下降。

毛利率的上述增加部分被FT Ultra解決方案的利潤率輕微下降所抵銷，由2022年的6.8%下降至2023年的6.3%。該下降主要是由於FT Ultra解決方案因快速開發和迭代產生的成本增加。此外，仍處於商業化和生產早期階段（尚未達到正常利潤率水平）的新產品銷量增加亦導致利潤率出現溫和下降。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，於2022年和2023年分別為人民幣41.2百萬元及人民幣41.1百萬元，主要由於以股份為基礎的付款由2022年的人民幣7.4百萬元減少至2023年的人民幣1.9百萬元，由於我們於2022年因業務擴張向僱員授出股份激勵而產生以股份為基礎的付款，被住宿差旅費由2022年的人民幣3.4百萬元增加至2023年的人民幣7.3百萬元所抵銷，而這與我們的業務擴張基本一致。因為我們的業務大幅擴張，2023年我們的銷售開支僅佔我們收入的4.5%，而2022年為12.6%。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣181.6百萬元減少49.8%至2023年的人民幣91.2百萬元。該減少主要是由於以股份為基礎的付款由2022年的人民幣99.6百萬元減少至2023年的人民幣3.8百萬元，原因為大部分以股份為基礎的付款於2022年產生，與因業務擴張而向僱員授出股份激勵有關。2023年，行政開支佔我們收入的百分比由2022年的55.4%下降至10.1%。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣515.0百萬元增加9.0%至2023年的人民幣561.2百萬元。該增加主要是由於技術開發開支由2022年的人民幣72.9百萬元增加至2023年的人民幣118.1百萬元，主要由於同期我們的技術及解決方案相關的研發測試及驗證活動增加。儘管研發開支的絕對金額有所增加，但我們於2023年的研發開支佔我們收入的百分比由2022年的157.2%下降至61.8%。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

我們於2023年錄得金融資產減值收益淨額人民幣26.6百萬元，而於2022年則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣78.6百萬元。2023年金融資產減值收益淨額的產生主要由於我們於2023年收回的應收貿易款項及應收票據導致減值虧損撥回。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣10.4百萬元增加54.0%至2023年的人民幣16.0百萬元。這主要是由於2023年申請額外增值稅進項扣減所致。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣2.6百萬元，而於2022年則錄得其他收益淨額人民幣2.2百萬元。我們於2022年錄得來自結構性存款的收益人民幣1.0百萬元，而2023年並無存有該結構性存款。我們於2023年亦由於租賃協議提前終止而錄得人民幣1.7百萬元的其他虧損，而於2022年並無錄得該等虧損。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2022年的人民幣70.5百萬元增加101.6%至2023年的人民幣142.1百萬元。增加主要是由於其他財務成本增加，主要為我們在股權融資活動中發行的優先股數量增加而導致的優先股利息開支。

分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損

我們於2023年錄得分佔使用權益法入賬的聯營公司淨虧損人民幣6.3百萬元，而於2022年則為人民幣0.7百萬元，乃由於市場狀況充滿挑戰，導致我們的被投資方錄得虧損所致。

所得稅開支

於2022年和2023年，我們錄得所得稅開支分別為零及人民幣2.0百萬元。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣854.8百萬元減少13.7%至2023年的人民幣738.1百萬元。

財務資料

有關綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表中的節選資料（摘錄自本文件附錄一所載我們的經審計綜合財務報表）。

	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)			
非流動資產總值	544,419	475,904	382,801	417,853
流動資產總值	1,052,552	1,036,023	2,013,777	2,232,238
資產總值	1,596,971	1,511,927	2,396,578	2,650,091
非流動負債總額	1,849,450	2,040,467	638,329	867,858
流動負債總額	800,056	1,240,862	1,677,856	1,852,112
負債總額	2,649,506	3,281,329	2,316,185	2,719,970
(負債)／資產淨額	(1,052,535)	(1,769,402)	80,393	(69,879)
實繳資本	751,784	805,911	—	—
股本	—	—	1,004,466	1,004,466
庫存股份	(945,000)	(1,251,000)	—	—
儲備	994,579	1,267,686	1,682,681	1,696,770
累計虧損	(1,853,898)	(2,591,999)	(2,606,754)	(2,771,115)
總(虧絀)／權益	(1,052,535)	(1,769,402)	80,393	(69,879)

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	388,785	419,193	573,901	606,204	652,655
應收貿易款項及應收票據...	231,443	497,882	735,638	601,021	760,811
預付款項及其他應收款項...	48,320	23,541	15,717	34,105	41,432
按公允值計入損益的					
金融資產.....	-	-	-	30,000	-
按公允值計入其他全面					
收益的金融資產	15,438	12,958	31,361	44,168	-
短期銀行定期存款	10,000	-	-	-	-
受限制現金	20,002	22,300	3,000	3,000	-
現金及現金等價物	338,564	60,149	654,160	913,740	684,918
流動資產總值	1,052,552	1,036,023	2,013,777	2,232,238	2,139,816
流動負債					
應付貿易款項及應付票據...	206,408	460,441	956,462	836,932	856,425
其他應付款項及應計費用...	118,440	143,868	172,249	139,291	138,824
合同負債	22,418	13,725	11,230	11,088	14,114
借款	438,220	610,102	529,652	859,748	1,064,432
租賃負債	14,570	12,726	8,263	5,053	4,251
流動負債總額	800,056	1,240,862	1,677,856	1,852,112	2,078,046
流動資產(負債)淨額	252,496	(204,839)	335,921	380,126	61,770

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣335.9百萬元增加至於2025年6月30日的人民幣380.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣259.6百萬元及(ii)應付貿易款項減少人民幣119.5百萬元，部分被(i)借款的流動部分增加人民幣330.1百萬元及(ii)應收貿易款項及應收票據減少人民幣134.6百萬元所抵銷。

財務資料

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣335.9百萬元，而截至2023年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣204.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣594.0百萬元；(ii)應收貿易款項及應收票據增加人民幣237.8百萬元，及(iii)存貨增加人民幣154.7百萬元，部分被應付貿易款項及應付票據增加人民幣496.0百萬元抵銷。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣204.8百萬元，而截至2022年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣252.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣278.4百萬元；(ii)應付貿易款項及應付票據增加人民幣254.0百萬元；及(iii)借款增加人民幣171.9百萬元，部分被應收貿易款項及應收票據增加人民幣266.4百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料及零部件，例如電子組件、車規級芯片、印刷電路板及攝像頭模組；(ii)半成品，主要指PCBA；(iii)製成品，主要指我們製造基地內準備運輸或運輸中以履行客戶訂單的駕駛輔助解決方案；及(iv)合同履約成本，主要指我們履行駕駛輔助研發服務相關合同而產生的直接人工、材料及分攤成本。下表載列我們於所示日期的存貨結餘明細。

	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)			
原材料及零部件	247,097	194,582	204,203	281,927
半成品	37,023	44,742	58,135	45,510
製成品	104,438	141,327	216,501	124,028
合同履約成本	71,825	90,843	126,887	185,851
小計	460,383	471,494	605,726	637,316
減：存貨撥備	(71,598)	(52,301)	(31,825)	(31,112)
總計	388,785	419,193	573,901	606,204

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣388.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣419.2百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣573.9百萬元，這與我們隨時間的業務擴張基本一致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣573.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣606.2百萬元，與日常業務進展一致。

財務資料

誠如本文件附錄一會計師報告附註18所述，存貨按成本與可變現淨值的孰低者入賬。可變現淨值指在日常業務過程中估計售價減去估計完成成本及估計銷售所需費用。於往績記錄期，我們確認存貨撥備，主要由於(i)全球半導體芯片短缺導致該等零部件採購成本上升；(ii)產品實際銷量低於預期致使存貨利用率相對偏低；及(iii)若干尚未達量產階段產品的生產成本相對較高。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別計提存貨撥備人民幣71.6百萬元、人民幣52.3百萬元及人民幣31.8百萬元及人民幣31.1百萬元。於2022年、2023年及2024年以及2025年上半年計提的存貨撥備主要基於存貨可變現淨值。我們認為，往績記錄期各期末計提的存貨撥備均屬充分，主要由於(i)有關原材料及半成品的撥備乃根據存貨可變現淨值計算，並已考慮已售商品單位售價減去完成生產及銷售所需估計成本，該等存貨仍保持完好狀態並適用於產品生產；(ii)有關製成品的撥備已計入我們存貨的可變現淨值，並已考慮我們產品範圍擴充及該等產品的後續銷售情況；及(iii)有關合同履約成本的撥備乃根據各合同具體情況，經考慮完成合同所需估計成本及就有關服務達成銷售所需估計成本後計提。鑒於市場需求及銷量增長，我們認為已計提充分撥備。我們亦認為，通過維持最佳庫存水平，我們可以滿足客戶的需求，並確保彼等滿意，且不會影響我們的流動性。為此，我們已制定一套政策及程序以管理存貨。

下表載列我們所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日						截至6月30日	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	<i>(千元，百分比除外)</i>							
6個月內	338,435	73.5	363,878	77.2	405,158	66.9	465,522	73.0
6個月至1年	93,405	20.3	72,331	15.3	105,253	17.4	57,490	9.0
1年以上	28,543	6.2	35,285	7.5	95,315	15.7	114,304	18.0
總計	<u>460,383</u>	<u>100.0</u>	<u>471,494</u>	<u>100.0</u>	<u>605,726</u>	<u>100.0</u>	<u>637,316</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列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
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	316.3	172.8	156.8	131.7

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據相關期間存貨平均結餘除以銷售成本再乘以相關期間天數計算。平均結餘按特定期間期初結餘和期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為360天。

我們的存貨周轉天數由2022年的316.3天減少至2023年的172.8天，主要是由於我們的業務增長所致。我們的存貨周轉天數隨後減少至2024年的156.8天，主要是我們駕駛輔助產品及解決方案的銷量大增，以及存貨管理的提升。於2025年上半年，我們的存貨周轉天數保持相對穩定於131.7天。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別就存貨撥備人民幣71.6百萬元、人民幣52.3百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣31.1百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。我們定期審查存貨狀況，並於每年年底審查存貨的可收回性及賬齡。考慮到(i)我們全面的解決方案組合需要相對大量的各種硬體；(ii)我們戰略性地維持充足供應，以滿足需求並支持我們的業務增長；(iii)截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們絕大部分存貨的賬齡在一年內，並隨後已使用或預期於一年內使用；(iv)我們已就沒有明確使用計劃的存貨作出撥備，且餘下存貨維持正常運作，適合生產；(v)我們已實施有效的存貨管理系統，以監控存貨水平及可收回性，我們認為，我們已於往績記錄期就存貨(包括存放逾一年的存貨)作出充足撥備，且存貨並無重大可收回性問題。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的未售出存貨的人民幣358.5百萬元(或56.3%)已於其後售出或使用。

財務資料

應收貿易款項及應收票據

我們的應收貿易款項及應收票據主要指(i)應收貿易款項，主要包括應收客戶駕駛輔助產品及解決方案的款項；及(ii)應收票據，指作為付款的客戶銀行承兌票據。下表載列截至所示日期我們的應收貿易款項及應收票據結餘明細。

	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)			
應收貿易款項	325,425	528,646	778,236	638,179
應收票據	16,184	50,617	30,415	35,528
小計	341,609	579,263	808,651	673,707
減：減值撥備	(110,166)	(81,381)	(73,013)	(72,686)
總計	231,443	497,882	735,638	601,021

我們的應收貿易款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣231.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣497.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣735.6百萬元，主要由於我們的整體業務增長。截至2025年6月30日，我們的應收貿易款項及應收票據其後減少至人民幣601.0百萬元，其由於向主要客戶收取該等應收款項的情況有所改善。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們就根據預期信貸虧損率計提的不良資產撥備分別錄得應收貿易款項及應收票據的減值撥備人民幣110.2百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣73.0百萬元及人民幣72.7百萬元。

下表載列於所示日期以絕對數量以及佔應收貿易款項及應收票據總額的百分比列示的我們的應收貿易款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日						截至6月30日	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)							
6個月內	253,862	74.3	487,459	84.1	761,338	94.1	611,682	90.8
6個月至1年	44,742	13.1	58,175	10.0	3,945	0.5	17,982	2.7
1至2年	28,254	8.3	13,614	2.4	10,255	1.3	10,846	1.6
2年以上	14,751	4.3	20,015	3.5	33,113	4.1	33,197	4.9
總計	341,609	100.0	579,263	100.0	808,651	100.0	673,707	100.0

財務資料

下表載列於往績記錄期我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數：

	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
				2025年
應收貿易款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	213.0	144.6	173.0	129.6

附註：

- (1) 應收貿易款項周轉天數乃根據相關期間應收貿易款項及應收票據平均結餘除以收入再乘以相關期間天數計算。平均結餘按特定期間期初結餘和期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為360天。

我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數由2022年的213.0天減少至2023年的144.6天，主要由於我們的業務增長。於2024年，我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數增至173.0天，主要由於我們的整體業務增長強勁，且2024年的季節性影響較2023年強。隨著汽車銷售在2024年下半年達到頂峰，我們2024年的相應年末應收貿易款項及應收票據餘額高於2023年。於2025年上半年，我們的應收貿易款項及應收票據周轉天數保持相對穩定並減少至129.6天。

然而，值得注意的是，我們的應收款項賬齡狀況有所改善。尤其是，賬齡少於六個月的應收貿易款項及應收票據比例由2023年的84.1%及2022年的74.3%增加至2024年的94.1%，反映出收款效率提升。於2025年上半年，賬齡少於六個月的應收貿易款項及應收票據比例保持相對穩定於90.8%。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的應收貿易款項的人民幣526.3百萬元或82.5%已於其後結清。應收貿易款項其後結算金額相對較低，乃主要由於截至2025年10月31日該等應收款項大部分尚未到期。我們將密切監察並於到期時收回未償還的應收貿易款項；然而，我們預期應收貿易款項不存在任何可回收性問題。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項指進項增值稅可扣稅額、原材料預付款項以及租賃押金及擔保。我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣48.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣23.5百萬元，主要由於與銷售額增加相關

財務資料

的進項增值稅待扣稅額減少人民幣31.5百萬元，以及通過進項稅額抵免應用先前的進項增值稅可扣稅額。截至2024年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項進一步減至人民幣15.7百萬元，主要由於庫存管理提升令原材料採購減少，從第三方購買原材料的預付款減少人民幣8.8百萬元。截至2025年6月30日，我們的預付款項及其他應收款項增加至人民幣34.1百萬元，主要由於(i)進項增值稅待扣稅額增加人民幣11.9百萬元；(ii)向第三方預付的服務費增加人民幣3.5百萬元及[編纂]開支預付款項增加人民幣2.0百萬元。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的預付款項及其他應收款項的人民幣18.4百萬元或54.0%已於其後結清。

按公允值計入損益的金融資產

截至2025年6月30日，我們錄得人民幣30百萬元按公允值計入損益的金融資產，為我們於理財產品的投資。

我們分類為按公允值計入損益的金融資產的投資於[編纂]後將符合上市規則第十四章的規定。尤其是，我們在上市後作出的任何投資或出售將對照相關百分比率進行評估，以確定其是否構成上市規則項下的須予公佈交易，而我們將確保及時作出一切必要的披露、公告及批准。

我們的投資策略優先考量流動性、安全性及合理回報，旨在保全資本並確保有足夠資金支持業務運營，同時維持保守的風險概況。於往績記錄期，我們主要將盈餘現金分配至結構性存款，其為由信譽良好的商業銀行發行的保本型低風險存款產品。我們於往績記錄期並無購買任何理財產品。為確保對盈餘資金進行審慎管理，本集團在財務部及高級管理層的監督下採取集中投資管理模式，並根據市場狀況、流動性需求和資本規劃定期檢討投資分配。

我們已建立一套全面的內部控制制度，以規管我們的投資管理活動。我們於訂立任何投資安排前對交易對手進行盡職審查，且我們的財務部定期對現有投資進行表現及風險檢討。任何超過人民幣30.0百萬元的擬議投資必須提交我們的董事會審批。倘我們或我們附屬公司於一個年度期間內進行的任何重大資產收購或處置超過我們最近經審核資產總值的30%，則須經股東會批准。任何與已批准參數的重大偏離或重大市場波動將觸發投資組合立即重新評估及調整。

財務資料

我們的董事會及高級管理層積極參與我們的投資監督。董事會定期審閱及批准重大投資建議、政策更新及風險管理報告。董事會亦定期檢討我們投資活動的內部控制及風險管理系統是否足夠及有效，以確保符合我們的內部政策及外部監管規定。

我們的管理團隊在投資及資金管理方面擁有豐富的專業知識。我們財務部的核心成員皆具備財務及會計專業資格，並在企業融資及風險評估方面擁有豐富的經驗。請參閱「董事及高級管理層」。彼等的專業判斷確保投資決策與本集團的整體風險承受能力、資金需求及業務發展戰略一致。

短期銀行定期存款

我們的短期銀行定期存款指原到期日超過三個月但低於十二個月且到期可贖回的銀行存款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得人民幣10.0百萬元、零、零及零的短期銀行定期存款。於截至2022年12月31日止年度，短期銀行定期存款的實際年利率為1.55%。

按公允值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允值計入其他全面收益的金融資產指中國知名商業銀行提供應收賬款融資形式的應收票據。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得按公允值計入其他全面收益的金融資產人民幣15.4百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣31.4百萬元及人民幣44.2百萬元。

受限制現金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的受限制現金分別為人民幣20.0百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元，其主要為保證金金額。

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338.6百萬元、人民幣60.1百萬元、人民幣654.2百萬元及人民幣913.7百萬元。請參閱「一流動資金及資本資源－現金流量分析」。

財務資料

應付貿易款項及應付票據

我們的應付貿易款項及應付票據主要指應付原材料供應商以及其他產品及服務供應商的款項。我們的應付貿易款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣206.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣460.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣956.5百萬元，這與我們增加採購以支持業務擴張一致。我們的應付貿易款項及應付票據減少至人民幣836.9百萬元，其由於應付貿易款項於2025年上半年結算。

下表載列於所示日期我們的應付貿易款項及應付票據的賬齡分析。

	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)			
6個月內	205,485	397,761	899,153	831,278
6個月至1年	864	58,717	11,410	5,365
1年至2年	54	3,953	45,690	79
2年以上	5	10	209	210
總計	206,408	460,441	956,462	836,932

下表載列於所示期間我們的應付貿易款項及應付票據周轉天數。

	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
應付貿易款項及 應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	147.2	142.6	223.7	200.1

附註：

- (1) 應付貿易款項及應付票據周轉天數乃根據相關期間應付貿易款項平均結餘除以銷售成本再乘以相關期間天數計算。平均結餘按特定期間期初結餘和期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為360天。

財務資料

我們的應付貿易款項及應付票據周轉天數保持穩定於2022年的147.2天及2023年的142.6天。於2024年，我們的應付貿易款項及應付票據周轉天數進一步增加至223.7天，主要是由於為支持我們的業務擴張而增加採購。於2025年上半年，我們的應付貿易款項及應付票據周轉天數減少至200.1天，主要由於2025年上半年與供應商結算應付貿易款項。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日尚未償還的應付貿易款項的人民幣811.0百萬元或96.9%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)與僱員薪酬有關的工資及福利應付款項、(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項，(iii)應計開支，(iv)其他應付稅項，及(v)其他。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的詳情。

	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)			
工資及福利應付款項	72,391	82,195	75,003	40,975
購買物業、廠房及設備的 應付款項	10,289	27,943	11,982	49,818
應計開支	28,914	20,895	58,240	28,470
應付[編纂]開支	–	–	16,581	10,731
其他應付稅項	3,300	9,168	8,925	5,447
其他	3,546	3,667	1,518	3,850
總計	118,440	143,868	172,249	139,291

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣118.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣143.9百萬元，主要由於僱員人數持續增加導致應付工資及福利增加，以及隨著我們業務擴張，購買物業、廠房及設備的應付款項增加所致。截至2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增加至人民幣172.2百萬元，主要是由於應計開支增加，以及[編纂]相關的應付[編纂]開支增加。截至2025年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用減少至人民幣139.3百萬元，主要由於營運優化使工資及福利應付款項減少、應計開支及應付[編纂]開支減少。

財務資料

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日尚未結付的其他應付款項及應計費用人民幣90.0百萬元或64.6%已於其後結清。

合同負債

我們的合同負債主要指客戶於相關服務或產品尚未提供時作出的預付款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得合同負債分別為人民幣22.4百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣11.1百萬元。我們的合同負債變動主要由於我們日常業務發展過程中的波動所致，乃由於我們根據項目不同階段的會計政策將合同負債形式的預付款項轉換為已確認收入。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日尚未履行的合同負債人民幣3.4百萬元或31.0%已於其後確認為收入。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器及模具、車輛、電子設備及其他、傢俬、租賃裝修及在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	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)			
機器及模具.....	46,497	89,382	91,071	90,307
車輛.....	1,815	2,450	1,630	1,294
電子設備及其他.....	21,132	18,123	12,136	18,772
傢俬.....	121	347	324	271
租賃裝修.....	11,841	6,420	6,280	8,504
在建工程.....	35,916	16,221	6,712	5,031
總計.....	117,322	132,943	118,153	124,179

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣117.3百萬元、人民幣132.9百萬元、人民幣118.2百萬元及人民幣124.2百萬元。2022年至2023年的物業、廠房及設備的賬面值增加主要與擴建及升級生產設施以支持業務增長有關，而截至2024年12月31日的物業、廠房及設備

財務資料

的賬面值輕微減少主要與日常業務期間的折舊有關。特別是，我們的機器及模具由截至2022年12月31日的人民幣46.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣89.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣91.1百萬元，乃由於建設新生產線所致。截至2025年6月30日，我們的物業、廠房及設備的賬面值較2024年12月31日保持相對穩定。

無形資產

我們的無形資產包括軟件。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣372.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣297.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣214.3百萬元，主要由於攤銷所致。我們的無形資產增加至截至2025年6月30日的人民幣244.9百萬元，主要是由於購買新技術許可證。

使用權益法入賬的投資

我們使用權益法入賬的投資主要指我們對於我們有重大影響力但並未控制或共同控制的業務實體的股權投資。我們使用權益法入賬的投資由2022年12月31日的人民幣30.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣27.6百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣26.1百萬元，主要由於聯營公司的業務表現及財務業績所致。截至2025年6月30日，我們使用權益法入賬的投資輕微增加至人民幣28.1百萬元，原因是聯營公司的業務表現及財務業績有所改善。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過股東出資、股權投資和銀行貸款為我們的現金需求提供資金。於[編纂]後，我們擬透過業務營運所產生的現金及[編纂][編纂]淨額為未來的資本需求提供資金。我們目前預計，在不久的將來，為我們的營運提供資金的融資渠道不會出現任何變動。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338.6百萬元、人民幣60.1百萬元、人民幣654.2百萬元及人民幣913.7百萬元以及受限制現金分別為人民幣20.0百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.0百萬元。

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	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)				
營運資金變動前的					
經營業務現金流量	(430,192)	(424,896)	(275,848)	(147,112)	(55,840)
營運資金變動	(274,299)	(71,758)	122,397	(25,764)	(133,816)
已收利息	1,214	491	2,088	1,841	1,690
已付稅項	—	(1,952)	(1,331)	(1,329)	(93)
經營活動所用現金淨額	(703,277)	(498,115)	(152,694)	(172,364)	(188,059)
投資活動(所用)/所得					
現金淨額	27,934	(28,726)	(22,919)	(35,551)	(75,732)
融資活動所得現金淨額	952,265	248,426	769,624	424,442	523,371
現金及現金等價物增加/					
(減少)淨額	276,922	(278,415)	594,011	216,527	259,580
年/期初現金及現金等價物	61,642	338,564	60,149	60,149	654,160
匯兌差額的影響(淨額)	0	0	0	(1)	0
年/期末現金及現金等價物	338,564	60,149	654,160	276,675	913,740

經營活動所用現金淨額

作為經營現金流入改善工作的一部分，我們積極與客戶溝通，以縮短付款週期及加強應收款項管理。這些措施顯著提高了收款效率，賬齡少於六個月的應收貿易款項及應收票據比例由2023年的84.1%及2022年的74.3%上升至2024年的94.1%。截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣188.1百萬元。該金額指我們的除所得稅前虧損人民幣164.3百萬元，並就非現金及非經營項目作出調整，主要有(i)無形資產攤銷人民幣41.6百萬元，(ii)財務成本淨額人民幣30.0百萬元，(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣15.1百萬元，及(iv)以股份為基礎的付款開支人民幣12.0百萬元。該金

財務資料

額因若干營運資金賬目變動而進一步調整，主要有(i)存貨增加人民幣41.3百萬元，這與我們隨時間的業務擴張基本一致，(ii)應收貿易款項及應收票據減少人民幣116.4百萬元，主要由於來自主要客戶的應收款項收回情況得到改善，(iii)應付貿易款項減少人民幣119.5百萬元，由於2025年上半年結算應付貿易款項及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣62.0百萬元，主要由於應付工資及福利減少。我們已實施若干措施以改善我們的現金流狀況，包括：(i)加強銷售、營銷、生產及採購團隊之間的協作，以提高銷售預測的準確性，並相應地計劃存貨，(ii)維持更適當的存貨水平及利用數碼工具改善存貨周轉率及(iii)與客戶積極溝通以獲得更有利的信貸期及確保應收款項能及時收回。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣152.7百萬元。該金額指我們的除稅前虧損人民幣526.4百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，主要有(i)財務成本人民幣100.8百萬元，(ii)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊人民幣37.2百萬元，(iii)無形資產攤銷人民幣86.7百萬元，(iv)存貨減值撥備人民幣2.0百萬元及(v)以股份為基礎的付款開支人民幣33.3百萬元。該金額因若干營運資金賬目變動而進一步調整，主要有(i)應付貿易款項及應付票據增加人民幣496.0百萬元，主要由於我們隨業務擴展而增加向供應商的採購；(ii)存貨增加人民幣156.7百萬元，主要由於我們儲存更多製成品以及原材料及零部件以滿足我們快速增長的業務的需求；及(iii)隨著我們收入增長，應收貿易款項增加人民幣251.2百萬元。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣498.1百萬元，主要指除所得稅前虧損人民幣736.1百萬元，及就若干非現金及非經營項目所作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括財務成本淨額人民幣142.1百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)應收貿易款項及應收票據增加人民幣275.6百萬元；(ii)應付貿易款項及應付票據增加人民幣254.0百萬元；(iii)預付款項及其他應收款項減少人民幣26.8百萬元；及(iv)存貨增加人民幣77.8百萬元。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣703.3百萬元，主要指除所得稅前虧損人民幣854.8百萬元，及就若干非現金及非經營項目所作出調整。該等非現金及非經營項目的調整主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣127.4百萬元。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣273.1百萬元；(ii)應收貿易款項及應收票據增加人民幣168.2百萬元，及(iii)應付貿易款項及應付票據增加人民幣161.4百萬元。

財務資料

投資活動(所用)／所得現金淨額

2025年上半年投資活動所用現金淨額為人民幣75.7百萬元，主要包括無形資產的付款人民幣35.5百萬元、按公允值計入損益的金融資產付款人民幣30.0百萬元以及物業、廠房及設備付款人民幣10.2百萬元。

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣22.9百萬元，主要包括貸款予關聯方人民幣200.0百萬元(指貸款予嘉興繼勵芯及嘉興屹勵芯)，部分被關聯方償還貸款人民幣204.2百萬元所抵銷。

2023年投資活動所用現金淨額為人民幣28.7百萬元，主要包括物業、廠房及設備付款人民幣24.6百萬元，部分由短期銀行定期存款所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

2022年投資活動所得現金淨額為人民幣27.9百萬元，主要包括與於到期時贖回結構性產品有關的出售按公允值計入損益的金融資產所得款項人民幣217.0百萬元，部分被物業、廠房及設備付款人民幣74.6百萬元及就與購買結構性存款有關的按公允值計入損益的金融資產付款人民幣50.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

2025年上半年融資活動所得現金淨額為人民幣523.4百萬元，主要包括借款所得款項人民幣981.7百萬元，部分被償還借款人民幣432.4百萬元所抵銷。

2024年融資活動所得現金淨額為人民幣769.6百萬元，主要包括股東注資所得款項人民幣598.0百萬元、發行股份所得款項人民幣300.0百萬元及借款所得款項人民幣469.2百萬元，部分被償還借款人民幣560.9百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣248.4百萬元，主要包括與借款所得款項人民幣630.1百萬元以及股東注資的所得款項人民幣312.4百萬元，部分被償還借款人民幣669.8百萬元所抵銷。

2022年融資活動所得現金淨額為人民幣952.3百萬元，主要包括股東注資的所得款項人民幣615.5百萬元及借款所得款項人民幣442.5百萬元，部分被償還借款人民幣114.8百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
流動					
借款	438,220	610,102	529,652	859,748	1,064,432
租賃負債	14,570	12,726	8,263	5,053	4,251
非流動					
借款	833,062	622,193	625,546	858,767	633,600
租賃負債	8,588	10,645	4,826	2,671	2,671
贖回負債	993,693	1,396,597	–	–	–
總計	2,288,133	2,652,263	1,168,287	1,726,239	1,704,954

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們的借款總額分別為人民幣1,271.3百萬元、人民幣1,232.3百萬元、人民幣1,155.2百萬元、人民幣1,718.5百萬元及人民幣1,698.0百萬元。於往績記錄期，我們的借款結餘整體增加，主要由於隨著我們的業務擴張，現金需求不斷增加，我們不斷努力優化我們的債務結構，更好地利用債務融資資源及以更低成本籌集資金。銀行借款主要來自中國信譽良好的商業銀行。截至2025年6月30日，我們所有借款均以人民幣計值，年利率介乎2.08%至5.50%。

下表載列截至所示日期我們的借款明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
			(人民幣千元)		
非流動負債：					
銀行借款 ⁽¹⁾	18,000	135,000	110,500	330,000	95,330
其他借款 ⁽²⁾	815,062	487,193	515,046	528,767	538,270
流動負債：					
銀行借款 ⁽³⁾	124,800	153,000	464,666	826,597	1,033,726
其他借款 ⁽⁴⁾	313,420	457,102	64,986	33,151	30,706
總計	1,271,282	1,232,295	1,155,198	1,718,515	1,698,032

財務資料

附註：

- (1) 指無抵押及有擔保的長期銀行借款。
- (2) 指有抵押及無擔保的其他長期借款。
- (3) 截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，銀行借款的流動部分中，無抵押及有擔保的長期銀行借款流動部分分別為人民幣52.0百萬元、人民幣18.0百萬元、人民幣141.5百萬元、人民幣310.9百萬元及人民幣546.4百萬元，無抵押及有擔保的銀行借款為人民幣63.0百萬元、人民幣130.0百萬元、人民幣283.2百萬元、人民幣475.7百萬元及人民幣439.4百萬元，有抵押及無擔保的銀行借款為零、零、人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣20.0百萬元，及無抵押及無擔保的銀行借款人民幣9.8百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣28.0百萬元。
- (4) 截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，其他借款的流動部分中，有抵押及無擔保的其他長期借款流動部分為零、人民幣250.0百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元，有抵押及無擔保的其他借款為零、人民幣22.5百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣0.7百萬元，而無抵押及無擔保的其他借款為人民幣313.4百萬元、人民幣184.6百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。截至2025年10月31日，我們已承諾的未動用銀行融資為人民幣2,348.3百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要租賃用作辦公室及生產設施的物業有關。下表載列我們截至所示日期的租賃負債詳情。

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
流動租賃負債.....	14,570	12,726	8,263	5,053	4,251
非流動租賃負債.....	8,588	10,645	4,826	2,671	2,671
總計	23,158	23,371	13,089	7,724	6,922

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們確認的租賃負債總額分別為人民幣23.2百萬元、人民幣23.4百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣7.7百萬元，這符合我們的業務策略。截至2025年10月31日，我們的租賃負債總額為人民幣6.9百萬元。

財務資料

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年10月31日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2025年10月31日起直至最後實際可行日期止，本公司的或有負債並無任何重大變動。

為關聯方提供財務擔保

於2024年9月13日，我們（作為擔保人）與一家中國商業銀行訂立人民幣24百萬元最高擔保協議，以為關聯方嘉興屹勵芯於2024年9月13日至2030年9月13日期間產生的借款提供擔保。截至2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，本集團提供的財務擔保的最高金額為人民幣24.0百萬元。

債務聲明

董事確認，我們的任何未償還債務並無重大契諾，於往績記錄期及直至本文件日期，本集團在獲取銀行貸款及其他借款、重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款或違反契諾方面並無遇到任何困難。

除上文所披露者外，截至2025年10月31日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2025年10月31日起及直至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。

財務資料

資本開支及長期投資

下表載列所示期間我們的資本開支及長期投資。

	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)	
資本開支					
購買物業、廠房及設備 ..	74,612	24,631	23,064	9,833	10,236
購買其他無形資產	20,253	9,732	3,840	258	35,496
小計	94,865	34,363	26,904	10,091	45,732
長期投資					
於聯營公司的投資	11,250	2,450	350	350	-
購入時原到期日超過 三個月的銀行存款	10,000	-	-	-	-
小計	21,250	2,450	350	350	-
總計	116,115	36,813	27,254	10,441	45,732

我們將繼續作出資本開支，以滿足我們的業務預期增長及我們的擴張計劃。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬以可動用的財務資源（包括現有現金結餘、經營活動所得現金及[編纂][編纂]淨額）撥付未來資本開支。

合同責任

資本承擔

我們的資本承擔主要指已約定但未於過往財務資料撥備的有關購買物業、廠房及設備的資本開支。我們的資本承擔為截至2022年12月31日的人民幣43.2百萬元、截至2023年12月31日的人民幣7.4百萬元、截至2024年12月31日的人民幣39.6百萬元以及截至2025年6月30日的人民幣45.8百萬元，這與我們生產基地的興建及竣工一致。

財務資料

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	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
收入增長.....	(1.6)% ⁽¹⁾	177.0%	41.4%	不適用 ⁽¹⁾	197.5%
經調整淨虧損率(非國際 財務報告準則計量).....	(211.1)%	(69.1)%	(34.7)%	(69.4)%	(16.4)%
流動比率 ⁽²⁾	1.32	0.83	1.20	不適用 ⁽¹⁾	1.21%
速動比率 ⁽³⁾	0.83	0.50	0.86	不適用 ⁽¹⁾	0.88%

附註：

- (1) 截至2021年12月31日止年度的財務資料不在往績記錄期內，及因截至2023年6月30日止六個月的財務資料並無獨立編制而未能提供截至2024年6月30日止六個月的若干主要財務比率，因此標記為「不適用」。
- (2) 按年末流動資產除以流動負債計算。
- (3) 按年末流動資產減去存貨再除以流動負債計算。

關聯方交易

我們時常與關聯方訂立交易。於往績記錄期，我們訂立多項關聯方交易，據此：(i)我們向若干關聯方出售貨品、(ii)我們向若干關聯方購買原材料及服務、(iii)我們向若干關聯方支付廠房租金並承擔相應的租賃負債利息，及(iv)我們向若干關聯方作出貸款。於往績記錄期，我們與關聯方的絕大部分結餘均屬貿易性質。我們預期與關聯方的非貿易性質結餘將於建議[編纂]前結清。有關我們的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註35。

於2024年9月13日，我們(作為擔保人)與中國一家商業銀行(作為貸款人)就嘉興屹勵芯(作為借款人)於2024年9月13日至2030年9月13日期間產生的債務(「員工持股平台債務」)訂立最高擔保協議(「最高擔保協議」)。根據最高擔保協議，受擔保義務約束的債務最高金額為人民幣24百萬元，與該商業銀行於2024年9月13日至2030年9月13日期間向嘉興屹勵芯提供的貸款安排下的金額相一致。根據最高擔保協議，債務為非貿易性質，且不會在[編纂]前清償。我們評估認為擔保的信貸風險並未顯著增加且仍處於第一階段，因此，根據國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損，截至2024年12月31日，最高擔保協議項下的財務擔保負債並不重大。

財務資料

嘉興屹勵芯為我們股權激勵平台的其中一員，因此亦為單一最大股東集團的成員。嘉興屹勵芯產生債務的所得款項用於履行嘉興屹勵芯認購本公司股份的付款義務，以實施股權激勵計劃，根據該計劃，若干合資格參與者認購嘉興屹勵芯的合夥權益（而嘉興屹勵芯則認購本公司股份）並須支付認購代價。鑒於當中涉及重大財務承擔，我們透過融資安排支持合資格參與者以促進彼等的參與，作為我們努力促進本集團業績可持續增長的一部分，為合資格參與者帶來附加價值，同時提升本集團價值，從而統一併促進合資格參與者與本集團共同發展。享有該等財務資助的合資格參與者仍須就其認購嘉興屹勵芯的合夥權益（而嘉興屹勵芯則認購本公司股份）承擔付款責任。具體而言，合資格參與者就籌集到的認購金額的40%獲授予60個月免息期，將通過從出售其激勵獎勵所得款項中按每股扣除的方式還款。餘下的60%須於六年內按季度平均分期償還本金及利息。根據我們的中國法律顧問告知，中國公司法於2024年7月修訂頒佈，允許公司在實施股權激勵計劃時提供貸款、擔保或其他財務資助，而本公司根據最高擔保協議就嘉興屹勵芯為認購本公司股份所產生的員工持股平台債務提供擔保符合上述規定。

最高擔保協議包含慣常的消極條款，包括重大處置、控制權變更、重組或破產等方面的限制，以及慣常的違約事件，包括重大虛假陳述、本集團業務運營或財務業績的重大不利變化以及重組、破產或資不抵債。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註37所載的各項關聯方交易均在日常業務過程中按公平原則及基於相關方之間的正常商業條款開展。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會令我們的往績記錄業績失實或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

根據上市規則第14A.31條，持續關聯交易指涉及提供商品或服務或財務援助的關聯交易，為持續或反覆進行，且預計會持續一段時間。最高擔保協議下的擔保從屬於員工持股平台負債（為[編纂]前已訂立的一次性交易），因此不受上市規則第十四A章規定的約束。由於員工持股平台負債以及擔保交易在[編纂]後不會重複發生，因此[編纂]

財務資料

後不會構成持續關聯交易，不受上市規則第十四A章相關要求的約束。由於嘉興屹勵芯就其認購本公司股份的付款義務已通過相關貸款履行，因此不會就此產生進一步債務，如此，我們預計在[編纂]後不會向嘉興屹勵芯提供任何進一步的擔保。

除與員工持股平台負債相關的擔保外，截至最後實際可行日期，本公司與本公司任何其他關聯人士之間不存在任何現有貸款或擔保安排。

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們的股份掛鈎並被分類為股東權益或未反映在我們綜合財務報表中的衍生工具合同。此外，我們在轉讓予未合併實體的資產中不擁有任何作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的保留權益或或有權益。我們在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何未合併實體或與我們共同從事租賃、套期或產品開發服務的任何未合併實體中不擁有任何可變權益。

金融風險披露

我們面臨多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力求最大限度地減少對我們財務表現的潛在不利影響。於往績記錄期，我們並無使用任何衍生金融工具對沖若干風險敞口。

市場風險

外匯風險

外匯風險來自未來商業交易或以我們功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。我們主要於中國內地經營業務，大部分業務以人民幣結算。大部分非人民幣資產及負債為以港元及美元計值的現金及現金等價物以及應付貿易款項。我們面臨以非人民幣計值的未來商業交易以及已確認資產及負債、海外業務的投資淨額所產生的外匯風險。

財務資料

我們透過密切監察外匯匯率的變動管理我們的外匯風險。從中國匯出的現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。我們並無其他重大外匯風險。

現金流量及公允值利率風險

除現金及現金等價物以及受限制現金外，我們並無重大計息資產。我們的收入及經營現金流量基本獨立於市場利率的變動。我們的利率風險主要來自借款。按浮動利率取得的借款使我們面臨現金流量利率風險。按固定利率取得的借款使我們面臨公允值利率風險。借款的利率及還款期限於本文件附錄一所載會計師報告附註30中披露。於往績記錄期，我們並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖其利率風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，若我們的浮動利率借款利率上調／下調0.5%，則截至該日止年度除所得稅前虧損將分別增加／減少約人民幣147,000元、人民幣117,000元、人民幣11,000元及人民幣43,000元。

信貸風險

信貸風險來自現金及現金等價物、受限制現金、短期銀行定期存款及長期銀行定期存款、應收貿易款項及應收票據、其他應收款項以及按公允值計入其他全面收益的金融資產。上述各類金融資產的賬面值為我們就相應類別的金融資產所面臨的最高信貸風險。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理即維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務性質多變，我們的政策乃為定期監控我們的流動資金風險，並維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。

股息

於往績記錄期，本公司或組成本集團的其他實體概無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。未來宣派及派付任何股息將由股東決定，並受我們的組織章程細則及中國公司法規限，且將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、營運規定、資本要求及股東可能認為相關的任何其

財務資料

他條件。經中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來賺取的任何淨利潤將須用於彌補我們歷史上的累計虧損，其後，我們將有義務將利潤的10%劃撥至我們的法定共同儲備基金，直至有關基金達我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在(i)彌補所有歷史累計虧損，及(ii)如上文所述將充足利潤劃撥至法定共同儲備基金後方可宣派股息。

於[編纂]後，我們可能主要以現金或我們認為合適的股票宣派及派付股息。日後宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)本公司的盈利能力、經營及發展計劃、外部融資環境、資本成本、本公司的現金流量及董事可能認為相關的其他因素。我們日後派發股息的能力亦取決於我們能否收取附屬公司股息。

營運資金的充足性

董事認為，經計及本集團可用財務資源(包括[編纂]的估計[編纂]淨額及經營活動所得預期現金)後，我們擁有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

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(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費及[編纂]、及(ii)非[編纂]相關開支，包括就我們的法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務而向彼等支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中點計算及假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。在該等估計[編纂]開支總額中，我們預期支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元、我們的法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。我們的[編纂]開支估計金額為人民幣[編纂]百萬元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]%，預期將於損益表支銷，而估計金額人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們於2022年及2023

財務資料

年並無確認任何[編纂]開支。我們於2024年確認人民幣15.0百萬元的[編纂]開支，並於2025年上半年錄得人民幣6.7百萬元。上述最新[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）以來，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或有負債或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無發生任何可能對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本節披露的應收關聯方款項外，截至最後實際可行日期，概無出現任何會導致我們根據上市規則第13.13至13.19條的規定須進行披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29段編製的本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表，僅供說明用途，以說明[編纂]對本集團於2025年6月30日的本公司擁有人應佔有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

本集團未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表乃僅供說明用途而編製，且由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於2025年6月30日或任何未來日期完成，本集團於[編纂]後的有形資產淨值的情況。

財務資料

[編纂]

有關進一步詳情，請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。