

## 財務資料

以下討論與分析應與附錄一會計師報告所載合併財務報表及其附註一併閱讀。我們的合併財務報表已根據國際財務報告準則編製，

以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否能夠實現我們的期望及預測，取決於諸多風險及不確定性因素，且由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預測者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，對2023年及2024年的提述分別指截至相關年度12月31日止財政年度。

## 概覽

作為時空智能領域的全球領導者及技術引領者，我們為各類智能機器提供高精度時空感知數據，賦予其精度和響應的感知能力。隨著人工智能從數字世界邁向物理現實，需要一個新的連接層來鏈接感知、決策與執行。這正是時空智能的本質，也是我們的解決方案的根基。

我們的全棧解決方案涵蓋慣性芯片、模組和集成系統，為汽車、機器人、工程機械和可再生能源系統等領域的物理AI應用注入可靠的時空智能基石。

我們在發展最為迅速、對可靠性要求更高的智駕行業率先確立了領先的市場地位。根據灼識諮詢的資料，我們是全球首家將車規級MEMS組合時空智能解決方案量產應用於智能駕駛領域的企業。以2024年搭載時空智能解決方案的裝車量計算，我們位居全球汽車領域時空智能解決方案提供商之首，市場份額為27.6%。這一領導地位得益於我們對核心技術的持續投入、嚴謹的工程體系，以及滿足全球主流車企嚴苛驗證要求的大規模量產能力。

---

## 財務資料

---

憑藉在汽車領域的成功經驗，我們正快速將技術拓展至機器人、工程機械、可再生能源系統等新興領域。我們的解決方案是賦予智能體時空智能的「前庭」系統，使人形機器人能夠平衡行走，工業機械能夠自主運行，能源系統能夠精確對準部件。我們致力於通過在全球範圍內提供可擴展、安全且經濟高效的時空智能解決方案，推動物理AI變革。

於往績記錄期間，我們以技術領先性和成功商業化驅動業務高速擴張。我們的出貨量大幅增長，這促使我們的收入強勁增長，由2023年的人民幣365.9百萬元增至2024年的人民幣410.4百萬元，增長率為12.2%，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.3百萬元增至2025年同期的人民幣474.2百萬元，增長率為97.3%。

### 編製及呈列基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則會計準則而編製。除若干按公允價值計量的金融資產及負債外，歷史財務資料根據歷史成本編製。編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料須作出若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用我們的會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或較為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一會計師報告附註4。

於編製歷史財務資料時，我們已於所有呈列年度／期間貫徹採納自2025年1月1日或之後開始的財政年度生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟尚未生效的任何新訂或解釋除外。編製歷史財務資料所採用的重要會計政策，已於所有呈列年度／期間貫徹採納。編製歷史財務資料所採用的會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及40。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況一直並預計將持續受到以下重要因素的影響。

---

## 財務資料

---

### 一般因素

我們的經營業績與財務狀況一直並預計將持續受到影響全球及中國時空智能行業的一般因素所影響。該等因素包括(其中包括)中國整體宏觀經濟狀況、客戶對時空智能解決方案偏好的演變、以及相關法律法規和政府政策與舉措。若該等一般狀況發生不利變動，均可能對我們的業務及經營業績產生負面影響。

### 特定因素

儘管我們的業務受到上述一般因素的影響，但我們的經營業績更直接地受到與自身業務相關的特定因素影響，主要包括：

#### **全球及中國時空智能市場的發展**

我們經營所在市場發展快速，競爭日益激烈。我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長均受到全球時空智能市場發展狀況的影響，包括影響該市場的一般因素(如宏觀經濟環境與監管環境)，以及市場對時空智能解決方案的接受度、採納程度和 demand。根據灼識諮詢報告，全球時空智能解決方案市場預計將由2024年的人民幣16億元大幅增長至2030年的人民幣353億元，到2035年進一步達到人民幣1,665億元。這表示2024年至2030年的複合年增長率為66.6%，2030年至2035年的複合年增長率為36.4%。有關詳情，請參閱「行業概覽」。

我們亦面臨主要來自其他具備多樣化能力的競爭對手的競爭，其中部分競爭對手可能比我們擁有更長的運營歷史、更大的業務規模與資源，以及更有效的定價策略。我們認為，強大的研發能力、解決方案的質量、穩固的客戶關係、營銷與銷售渠道、有競爭力的定價以及品牌認知度等因素，對於我們在該市場中的競爭力至關重要。我們認為，憑藉強大的研發能力和廣泛的解決方案組合，我們處於有利地位，能夠把握此類市場機遇並進行有效競爭。

#### **客戶對我們解決方案的持續與深化採用**

時空智能技術發展快速，有望對未來人類生活產生深遠影響。我們認為其應用將是一個逐步深化的過程，我們據此制定了戰略，專注於開發能夠滿足客戶多樣化需求的時空智能解決方案。

---

## 財務資料

---

一方面，我們旨在通過與領先車載OEM合作，將時空智能解決方案搭載於量產車型，從而持續推動收入增長。截至2025年9月30日，我們已獲得國際及國內超過30家頂級主機廠量產項目，覆蓋中國前十大主機廠中的九家（以截至2025年9月30日止九個月的銷量計）。新客戶提供的獨特視角與真實用例，是我們產品創新與迭代發展的重要驅動力，從而增強我們的競爭優勢。我們始終保持靈活性，定制我們的解決方案組合以滿足不同客戶的多樣化需求，並預計隨著我們的解決方案在各OEM中擴大應用，我們的收入構成將隨之演變。新客戶的湧入預計將對我們的收入增長與市場份額產生積極影響，有助於形成更加多元化的客戶基礎，從而提供更穩固的長期穩定性。

我們認為，時空智能正迅速成為物理AI時代的核心基礎設施，對於任何能夠自主移動、交互或運行的智能機器而言至關重要。因此，我們計劃將時空智能解決方案的應用進一步擴展至更廣泛的使用場景。例如，在機器人系統領域，我們的多軸慣性系統可以提供精確的時空數據，使機器人能夠執行複雜的動作指令。此外，我們亦積極拓展工程機械及可再生能源系統領域的客戶群，我們的解決方案在該等領域展現出巨大的增長潛力。

維繫並深化與現有客戶的關係對我們的業務成功至關重要。為保持增長，我們亦積極開拓未充分開發的市場，以把握來自新客戶的新興機遇。維護並發展該等客戶關係，將直接影響我們的經營業績及財務狀況。

### **我們的技術創新與產品開發能力**

我們的時空智能解決方案需應對多樣化的使用場景和快速變化的客戶需求，且全球及中國的時空智能行業的特徵是持續的產品創新及技術進步。為保持競爭力並實現可持續增長，我們必須持續提升解決方案，以緊跟該等變化並及時有效地將新技術應用到我們的解決方案中，以滿足客戶不斷變化的需求。

技術乃我們業務的戰略基石。技術領先地位需要我們針對新應用場景持續進行大量研發投入，這可能影響我們的短期盈利能力，但對於維持長期市場競爭力至關重要。我們過往在研發方面已進行大量投入。我們踐行對創新的承諾，具體體現在研發投資上。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣245.8百萬元、人民幣175.2百萬元、人民幣114.1百萬元及人民幣95.8百萬元。

---

## 財務資料

---

我們對新技術研發的持續投入，驅動了新的時空智能產品與解決方案的不斷推出，解決了客戶在新場景及不同行業領域的痛點，這進而推動了我們的收入增長。截至2025年9月30日，我們的研發團隊擁有186名成員，約佔員工總數的40.4%。我們將繼續在研發方面進行大量投入，以持續支持時空智能技術和解決方案的升級與迭代。技術領先地位對我們吸引和留住頂尖人才至關重要，而這正是維持我們的技術優勢並推動持續創新的關鍵。優秀的人才團隊，亦將助力開發新的解決方案，從而持續驅動我們的收入增長。

儘管我們致力於提升研發效率，但研發活動本身所具有的創新性決定了其存在固有的不確定性，我們的研發開支在各期間可能有所波動。研發計劃的時間安排與成果未必能夠即時預測。

### *我們管控成本及提升運營效率的能力*

我們實現盈利的的能力部分取決於我們控制成本的能力。我們的銷售成本於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣316.4百萬元、人民幣349.2百萬元、人民幣180.1百萬元及人民幣370.2百萬元，分別佔各期間總收入的86.5%、85.1%、74.9%及78.1%。我們的銷售成本主要包括(i)原材料及耗材的採購成本；(ii)存貨撥備；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)僱員福利開支。我們銷售成本中任何主要組成部分以及整體成本結構的變動，均可能對我們的盈利進程產生影響。我們在業務擴張過程中有效控制此類成本的能力，已經並將持續影響我們的財務業績。隨著我們進一步增加收入，我們預期將受益於規模經濟效應，並進一步提升運營效率。我們旨在深化與供應商的合作，以增強供應的穩定性與可控性，並優化我們的成本結構。

此外，我們的營運效率受到我們能否控制營運開支的影響，該等開支於往績記錄期間主要包括研發開支、一般及行政開支以及銷售及營銷開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等開支分別為人民幣422.0百萬元、人民幣286.3百萬元、人民幣185.7百萬元及人民幣170.5百萬元。這有力地印證了我們營運效率的提升，該等開支佔我們總收入的百分比由2023年的115.3%下降至2024年的69.7%，並由截至2024年9月30日止九個月的77.3%下降至截至2025年9月30日止九個月的35.9%。

我們於往績記錄期間的經營效益有所改善，且我們計劃於未來進一步提高我們的經營效益。我們能否確保經營效率並將經營開支控制在與收入規模相稱的合理水平，對我們的經營業績及財務狀況至關重要。

## 財務資料

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別若干對編製我們財務報表而言重要的會計政策。於應用我們的會計政策時，管理層需要作出影響會計政策應用，資產、負債、收入及開支的報告金額的判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃基於以往經驗及相信在有關情況下屬合理的多項其他因素，而有關結果乃作為就該等不可基於其他數據源而顯而易見地得出的資產及負債賬面值的判斷基準。實際的結果可能會與此等估計不同。估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂會在該期間內確認；或倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

下文載列我們認為涉及編製財務報表時所使用最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們於往績記錄期間採用的重大會計估計及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註4。

### 收入確認

我們的收入主要來自向客戶銷售產品及提供配套服務。

收入按已收或應收對價的公允價值計量，指就銷售貨物或提供服務的應收款項，扣除折扣、退貨及增值稅（「增值稅」）列賬。收入在貨品或服務控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及合約所適用法律規定，貨品及服務的控制權可能在一段時間內或某一時點轉移。倘我們在履約過程中滿足下列條件，則貨品及服務的控制權會在一段時間內轉移：

- 所提供所有利益同時由客戶接收並消耗；
- 於我們履約時創建及提升由客戶控制的資產；或
- 並無產生對我們有替代用途的資產，且我們可強制實施權利以收回迄今已完成履約部分的款項。

倘貨品及服務的控制權於一段時間內轉移，則收入於合約期內透過參考履行履約義務的進度予以確認。否則，收入於客戶獲得貨品及服務的控制權時於某一時間點予以確認。

---

## 財務資料

---

我們預期並無自所承諾貨品或服務轉讓予客戶及客戶付款期限超過一年的任何合約。因此，我們並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

當合約的任何一方已履約時，我們會根據實體履約與客戶付款之間的關係將合約於合併財務狀況報表呈列為合約資產或合約負債。

我們採用實務簡便操作方法，對於原預期期限為一年或以內的合約，不披露合約之未履行的履約義務的價值。

### **銷售產品的收入**

當客戶收到產品後，我們將產品的控制權轉移給客戶時，確認銷售產品的收入。

銷售產品的收入乃根據銷售合約訂明的價格計算，而應收款項於商品獲接受時實時確認，原因是該時間點的對價為無條件。在部分合約中，客戶獲授予退貨權。因此，就預期退回的產品確認退款負債（計入貿易及其他應付款項）及退回貨品的權利。累積的經驗用於估計銷售時售出貨品的可能性及作出銷售退貨撥備。

我們可能會根據安排的具體條款及條件提供批量回扣、折扣及獎勵，此類款項均作為可變對價入賬。可變對價僅在相關可變對價的不確定性隨後獲解決，很大可能不會發生大幅撥回已確認累計收入金額時計入交易價格。

### **提供研發及其他服務的收入**

提供研發及其他服務的收入於服務提供完成且取得客戶對服務交付成果的驗收時於某一時間點確認，因為本集團履約時客戶未享有相關收益，且本集團的履約行為未形成或提升由客戶控制的資產，本集團亦無權就截至當前已履約部分付款。

### **客戶合約中的多項履約責任**

與客戶訂立的一部分合約包括銷售產品及提供配套服務的多項履約責任。就該等安排而言，我們根據其相對獨立售價分配交易價格至各項履約責任。我們一般根據在類似情況下向類似客戶單獨銷售時向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價不可

## 財務資料

直接觀察，則使用預期成本加利潤或經調整市場評估法進行估計，視乎可觀察資料的可用性而定。於估計各不同履約責任的相關獨立售價時已作出假設及估計，而對該等假設及估計的判斷變動可能影響收入確認。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及減值列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔的開支。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入本集團，且該項目的成本能可靠計量時，方計入資產賬面值或確認為獨立資產（倘適用）。所有其他維修及保養開支均於其產生的報告期間內計入損益。

折舊採用直線法計算，將其成本減其剩餘價值後，在其估計的可使用年期內（或倘為租賃物業裝修，估計可使用年期或剩餘租賃期（以較短者為準））分配如下：

	可使用年期
機器 .....	3至10年
辦公及其他設備 .....	2至10年
租賃物業裝修 .....	估計可使用年期及剩餘租賃期（以較短者為準）

資產的剩餘價值及可使用年期均於各報告期末進行審閱，並適時作出調整。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則實時將資產賬面值撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃通過比較所得款項與賬面值而釐定，並於合併損益表內的「其他虧損及收益淨額」中確認。

在建工程以成本減累計減值虧損呈列。成本包括所有將資產變為其擬定用途運作狀態的應佔成本。這包括直接建造成本和建造安裝期間撥充資本的利息支出。當將資產轉為其擬定用途所需之在建活動完成時，該等成本的資本化將會終止，並將在建工程轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程毋須計提折舊。

---

## 財務資料

---

### 使用權資產及租賃

我們的使用權資產僅包括樓宇。租賃條款均單獨商定，並且包括眾多不同的條款和條件。

租賃產生的資產和負債以現值為基礎進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款的現值淨額：

- 固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃優惠
- 基於指數或比率計算的可變租賃付款（採用於開始日期的指數或比率初步計量）
- 餘值擔保下預計我們應付的金額
- 我們可合理確定會行使的購買選擇權的行使價，及
- 為終止租賃而支付的罰款（倘租賃期反映我們行使該選擇權）。

根據合理確定延期選擇權將支付的租賃款項亦計入負債計量。

租賃付款使用租賃中隱含的利率貼現。倘無法輕易釐定該利率（為我們租賃的一般情況），則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人為於類似經濟環境下以類似條款、抵押及條件取得具有類似使用權資產價值的資產借入所需資金而須支付的利率。

為釐定增量借款利率，我們：

- 在可能的情況下，採用個別承租人所收取的近期第三方融資作為起點，進行調整以反映自收取第三方融資以來融資條件的變動
- 並無近期第三方融資時，使用累加法對我們持有租賃時的信貸風險進行無風險利率調整，及
- 對租賃作出特定調整，如年期、國家、貨幣及擔保。

倘個別承租人可獲得與租賃付款情況類似的易於觀察的攤銷貸款利率（透過近期融資或市場數據），則我們的實體將該利率作為釐定增量借款利率的起點。

---

## 財務資料

---

租賃付款於本金及財務成本間作出分配。財務成本在租期內於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收取租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復費用。

使用權資產一般於資產的可使用年期或租期（以較短者為準）內按直線法予以折舊。

### 以股份為基礎的薪酬

當本集團員工獲授本集團的權益工具（「員工持股計劃份額」），作為其向本集團提供服務的對價，其列作以權益結算的以股份為基礎的付款交易。為換取獲授予權益工具所接受服務的公允價值在合併全面虧損表確認為開支，而權益相應增加。

就授予僱員的員工持股計劃份額而言，支銷的總金額參考所授出員工持股計劃份額的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響。

計算預期將歸屬的員工持股計劃份額數目時已考慮服務及非市場表現歸屬條件。開支總額於歸屬期內確認，即所有特定歸屬條件須達成的期間。於各報告期末，我們根據服務條件及非市場表現歸屬條件修訂對預期將歸屬的員工持股計劃份額數目的估計。我們於損益確認修訂原有估計的影響（如有），同時對權益作出相應調整。

在若干情況下，僱員可能在授出日期前提供服務，因此授出日期的公允價值就確認服務開始日期與授出日期的期間內的開支作出估計。

## 財務資料

當員工持股計劃份額在歸屬日後被沒收或在到期日仍未行使時，以前確認為儲備的金額將繼續保留為權益。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

### 非金融資產減值

商譽和具有無限可使用年期的無形資產毋須攤銷，惟須每年進行減值測試，或倘發生事件或情況變動表明其可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。當發生事件或情況變動表明賬面值未必可收回時，其他非財務資產將進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超過其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言，資產以大致上獨立於其他資產或資產組別現金流入的獨立可識別現金流入的最低分類組合（「現金產生單位」）分類。商譽以外的非金融資產如出現減值，則會於各報告期末審閱可否撥回減值。

### 經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益表概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
收入 .....	365,882	100.0	410,424	100.0	240,336	100.0	474,167	100.0
銷售成本 .....	(316,392)	(86.5)	(349,226)	(85.1)	(180,100)	(74.9)	(370,176)	(78.1)
毛利 .....	<b>49,490</b>	<b>13.5</b>	<b>61,198</b>	<b>14.9</b>	<b>60,236</b>	<b>25.1</b>	<b>103,991</b>	<b>21.9</b>
銷售及營銷開支 .....	(44,735)	(12.2)	(27,693)	(6.7)	(15,094)	(6.3)	(15,240)	(3.2)
一般及行政開支 .....	(131,455)	(35.9)	(83,425)	(20.3)	(56,476)	(23.5)	(59,429)	(12.5)
研發開支 .....	(245,777)	(67.2)	(175,183)	(42.7)	(114,140)	(47.5)	(95,816)	(20.2)
金融資產減值虧損淨額 .....	(8,042)	(2.2)	(1,604)	(0.4)	(410)	(0.2)	(1,872)	(0.4)
其他收入 .....	4,837	1.3	7,919	1.9	7,157	3.0	7,297	1.5
經營虧損 .....	<b>(375,682)</b>	<b>(102.7)</b>	<b>(218,788)</b>	<b>(53.3)</b>	<b>(118,727)</b>	<b>(49.4)</b>	<b>(61,069)</b>	<b>(12.9)</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
其他虧損及收益淨額 .....	(3,002)	(0.9)	(16,934)	(4.1)	12,727	5.3	41,452	8.7
財務收入 .....	2,380	0.7	1,039	0.3	792	0.3	742	0.2
財務成本 .....	(312,897)	(85.5)	(171,880)	(41.9)	(111,927)	(46.6)	(229,264)	(48.3)
財務成本淨額 .....	(310,517)	(84.8)	(170,841)	(41.6)	(111,135)	(46.3)	(228,522)	(48.1)
除所得稅前虧損 .....	<b>(689,201)</b>	<b>(188.4)</b>	<b>(406,563)</b>	<b>(99.0)</b>	<b>(217,135)</b>	<b>(90.4)</b>	<b>(248,139)</b>	<b>(52.3)</b>
所得稅開支 .....	—	—	(26)	(0.0)	(22)	(0.0)	(37)	(0.0)
年／期內虧損 .....	<b>(689,201)</b>	<b>(188.4)</b>	<b>(406,589)</b>	<b>(99.0)</b>	<b>(217,157)</b>	<b>(90.4)</b>	<b>(248,176)</b>	<b>(52.3)</b>

### 非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）、經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該等計量既非國際財務報告準則所要求，亦非根據國際財務報告準則所呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為無法體現我們核心經營表現的若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的營運表現。該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，以便按協助管理層的相同方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）、經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。採用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具時有其局限，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。

## 財務資料

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為(i)以股份為基礎的薪酬；(ii)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變動；(iii)衍生工具的公允價值變動；(iv)贖回金額的利息開支及估計現金流量變動的影響；及(v)[編纂]開支的年／期內虧損。我們將經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）定義為於所示年度／期間經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）佔收入的百分比。此外，我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為加回(i)借款及租賃負債的利息開支、(ii)所得稅開支及(iii)折舊及攤銷，以及扣除財務收入而進行調整的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）。我們將經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）佔所示年度／期間收入的百分比。

下表載列我們於所示年度／期間的非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則會計準則呈報的對應財務數據的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
年／期內虧損 .....	<b>(689,201)</b>	<b>(406,589)</b>	<b>(217,157)</b>	<b>(248,176)</b>
加：				
以股份為基礎的薪酬 .....	38,499	39,711	906	15,604
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變動 .....	2,431	(28,513)	(12,955)	(44,643)
衍生工具的公允價值變動 .....	-	43,514	-	-
贖回金額的利息開支及估計現金流量變動 的影響 .....	302,230	169,459	110,420	225,389
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則計量：				
年／期內經調整淨虧損 .....	<b>(346,041)</b>	<b>(182,418)</b>	<b>(118,786)</b>	<b>(49,959)</b>
經調整淨虧損率(%) .....	<b>(94.6)</b>	<b>(44.4)</b>	<b>(49.4)</b>	<b>(10.5)</b>
加：				
借款的利息開支 .....	7,362	1,567	819	3,502
租賃負債的利息開支 .....	3,305	854	688	373
所得稅開支 .....	-	26	22	37
折舊及攤銷 .....	50,340	55,423	43,080	37,766
減：				
財務收入 .....	(2,380)	(1,039)	(792)	(742)
非國際財務報告準則計量：				
經調整EBITDA（非國際財務 報告準則計量） .....	<b>(287,414)</b>	<b>(125,587)</b>	<b>(74,969)</b>	<b>(9,023)</b>
經調整EBITDA利潤率(%) （非國際財務報告準則計量） .....	<b>(78.6)</b>	<b>(30.6)</b>	<b>(31.2)</b>	<b>(1.9)</b>

## 財務資料

### 合併損益表主要組成部分

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於時空智能解決方案的銷售，另有小部分收入來自技術服務及其他業務的提供。於往績記錄期間，我們的收入大部分來源於中國境內。

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣365.9百萬元、人民幣410.4百萬元、人民幣240.3百萬元及人民幣474.2百萬元。

#### 按產品類別劃分的收入

下表載列我們於所示年度／期間按產品類別劃分的收入明細，按絕對金額計及其佔總收入的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
系統 . . . . .	224,130	61.3	296,267	72.2	185,903	77.4	112,398	23.7
模組 . . . . .	114,239	31.2	96,680	23.6	44,039	18.3	338,996	71.5
慣性芯片 . . . . .	—	—	—	—	—	—	1,448	0.3
技術服務 . . . . .	11,072	3.0	1,011	0.2	655	0.3	12,944	2.7
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	16,441	4.5	16,466	4.0	9,739	4.0	8,381	1.8
<b>總計 . . . . .</b>	<b>365,882</b>	<b>100.0</b>	<b>410,424</b>	<b>100.0</b>	<b>240,336</b>	<b>100.0</b>	<b>474,167</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括配件的收入。

---

## 財務資料

---

### 系統銷售

於往績記錄期間，我們大部分收入來自以一體化的P-Box產品，向汽車、機器人及其他行業客戶銷售時空智能系統。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自系統銷售的收入分別為人民幣224.1百萬元、人民幣296.3百萬元、人民幣185.9百萬元及人民幣112.4百萬元，各佔我們總收入的61.3%、72.2%、77.4%及23.7%。

### 模組銷售

於往績記錄期間，我們的模組收入主要包括IMU模組及GNSS模組的收入。除銷售獨立IMU模組或GNSS模組外，客戶可選擇「1+1」組合交付方案（通常包含一個IMU模組與一個GNSS模組），與我們的算法及軟件集成至客戶自有控制單元。客戶可自主決定向我們採購獨立模組或「1+1」組合配置。此類模組亦應用於汽車領域以及機器人系統及其他應用領域。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，模組銷售收入分別為人民幣114.2百萬元、人民幣96.7百萬元、人民幣44.0百萬元及人民幣339.0百萬元，各佔我們總收入的31.2%、23.6%、18.3%及71.5%。

### 慣性芯片銷售

我們的慣性芯片採用自主設計並專為量產優化，將物理運動轉化為導航與控制所需的高精數字信號。於2025年，由於我們慣性芯片的性能及量產能力提升，我們的慣性芯片獲得市場認可並開始擴大客戶基礎。截至2025年9月30日止九個月，我們來自慣性芯片的收入為人民幣1.4百萬元。

### 技術服務

此外，我們為有定制需求的客戶提供技術服務，包括生產產品樣件，並為部分客戶的研發活動提供技術支持。此類技術服務所產生的收入，在客戶接受服務後的某個時間點確認。

### 按應用領域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自時空智能解決方案在車載及非車載領域的銷售。

下表載列我們於所示年度／期間按應用領域劃分的收入明細，按絕對金額計及其佔總收入的百分比呈列。



## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按地理市場劃分的收入明細，按絕對金額計及其佔總收入的百分比呈列。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
中國內地.....	365,882	100.0	410,424	100.0	240,336	100.0	473,116	99.8
海外.....	-	-	-	-	-	-	1,051	0.2
<b>總計.....</b>	<b>365,882</b>	<b>100.0</b>	<b>410,424</b>	<b>100.0</b>	<b>240,336</b>	<b>100.0</b>	<b>474,167</b>	<b>100.0</b>

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)生產過程中所用原材料及耗材的採購成本；(ii)僱員福利開支；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)存貨減值撥備。

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣316.4百萬元、人民幣349.2百萬元、人民幣180.1百萬元及人民幣370.2百萬元。我們的銷售成本於整個往績記錄期間有所增加，主要歸因於時空智能解決方案銷量的增長所致。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細，按絕對金額計及其佔銷售成本總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
所用原材料及								
耗材.....	214,898	67.9	212,593	60.9	100,155	55.6	309,015	83.5
僱員福利開支.....	45,839	14.5	39,488	11.3	26,681	14.8	31,574	8.5
折舊及攤銷.....	18,894	6.0	18,093	5.2	13,455	7.5	16,667	4.5
存貨減值撥備.....	24,179	7.6	66,585	19.1	31,789	17.7	4,384	1.2
其他開支.....	12,582	4.0	12,467	3.5	8,020	4.4	8,536	2.3
<b>總計.....</b>	<b>316,392</b>	<b>100.0</b>	<b>349,226</b>	<b>100.0</b>	<b>180,100</b>	<b>100.0</b>	<b>370,176</b>	<b>100.0</b>





## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
僱員福利開支.....	18,497	41.3	19,310	69.7	8,183	54.2	9,064	59.5
營銷、會議及								
差旅開支.....	8,826	19.7	4,077	14.7	3,736	24.8	3,980	26.1
廣告及推廣開支...	15,129	33.8	2,904	10.5	2,120	14.0	1,068	7.0
其他.....	2,283	5.2	1,402	5.1	1,055	7.0	1,128	7.4
<b>總計.....</b>	<b>44,735</b>	<b>100.0</b>	<b>27,693</b>	<b>100.0</b>	<b>15,094</b>	<b>100.0</b>	<b>15,240</b>	<b>100.0</b>

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣44.7百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣15.2百萬元，各佔我們總收入的12.2%、6.7%、6.3%及3.2%。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括：(i)僱員福利開支(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公開支；(iv)專業服務費；(v)營銷、會議及差旅開支；及(vi)為促進融資的以股份為基礎的薪酬。

下表載列我們於所示年度／期間的一般及行政開支明細，按絕對金額計及其佔一般及行政開支總額的百分比呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
僱員福利開支.....	93,768	71.3	49,797	59.7	32,671	57.8	27,180	45.7
折舊及攤銷.....	12,066	9.2	15,182	18.2	12,731	22.5	7,037	11.8

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
辦公開支.....	12,779	9.7	6,586	7.9	4,845	8.6	6,170	10.4
專業服務費.....	3,817	2.9	3,705	4.4	2,796	5.0	3,642	6.1
營銷、會議及 差旅開支.....	2,617	2.0	1,050	1.3	812	1.4	926	1.6
為促進融資的以股份 為基礎的薪酬...	-	-	-	-	-	-	11,777	19.8
其他.....	6,408	4.9	7,105	8.5	2,621	4.7	2,697	4.6
<b>總計.....</b>	<b>131,455</b>	<b>100.0</b>	<b>83,425</b>	<b>100.0</b>	<b>56,476</b>	<b>100.0</b>	<b>59,429</b>	<b>100.0</b>

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣131.5百萬元、人民幣83.4百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣59.4百萬元，各佔我們總收入的35.9%、20.3%、23.5%及12.5%。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支(主要包括我們研發人員的薪金、工資、花紅及以股份為基礎的薪酬開支)；(ii)折舊及攤銷；(iii)所用原材料及耗材；及(iv)技術服務費。

於往績記錄期間，我們的研發開支用於與時空智能解決方案相關的研發活動，有關開支突顯我們通過創新大力投資及致力於推動產品及解決方案的開發。於往績記錄期間，我們並未將研發開支資本化。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細，按絕對金額計及其佔研發開支總額的百分比呈列。

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)				(未經審計)			
僱員福利開支.....	163,143	66.4	118,862	67.9	79,971	70.1	59,342	61.9
折舊及攤銷.....	18,315	7.5	21,301	12.2	16,280	14.3	13,411	14.0
所用原材料及								
耗材 .....	28,614	11.6	14,220	8.1	5,168	4.5	9,042	9.4
技術服務費.....	22,419	9.1	12,547	7.2	6,336	5.6	8,726	9.1
其他 .....	13,286	5.4	8,253	4.6	6,385	5.5	5,295	5.6
<b>總計 .....</b>	<b>245,777</b>	<b>100.0</b>	<b>175,183</b>	<b>100.0</b>	<b>114,140</b>	<b>100.0</b>	<b>95,816</b>	<b>100.0</b>

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣245.8百萬元、人民幣175.2百萬元、人民幣114.1百萬元及人民幣95.8百萬元，各佔我們總收入的67.2%、42.7%、47.5%及20.2%。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括日常業務中就貿易應收款項以及按金及其他應收款項確認的減值虧損。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。我們的金融資產減值虧損淨額於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別為人民幣8.0百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.9百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)與地方政府財政補貼相關的政府補助；及(ii)進項增值稅加計扣除。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入分別為人民幣4.8百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣7.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他虧損及收益淨額

我們的其他虧損及收益淨額主要包括：(i)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變動；(ii)衍生工具的公允價值變動；(iii)處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額；及(iv)其他。於2023年及2024年，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣3.0百萬元及人民幣16.9百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收益淨額人民幣12.7百萬元及人民幣41.5百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入主要包括銀行存款的利息收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務收入分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括贖回金額的利息開支及估計現金流量變動的影響、借款的利息開支及租賃負債的利息開支。於2023年及2024年，我們的財務成本分別為人民幣312.9百萬元及人民幣171.9百萬元；於截至2024年及2025年9月30日止九個月，則分別為人民幣111.9元及人民幣229.3百萬元。

### 所得稅開支

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為零、人民幣26千元、人民幣22千元及人民幣37千元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已就所有須申報稅項向相關稅務機關提交申報，且與該等稅務機關並無任何未決或潛在的糾紛。

根據中國稅務法律法規，於往績記錄期間，我們及中國子公司須就子公司的應課稅溢利按25.0%的法定所得稅稅率納稅。我們位於中國內地的若干子公司已獲授予或正在申請「高新技術企業」資格，該等子公司於往績記錄期間適用15%的優惠企業所得稅稅率。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。

## 財務資料

### 盈利路徑

於往績記錄期間，我們實現了強勁的收入增長，顯示出我們在時空智能解決方案領域的商業化能力和市場認可度。我們的收入從2023年的人民幣365.9百萬元增加12.2%至2024年的人民幣410.4百萬元，並從截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.3百萬元增加97.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣474.2百萬元。於往績記錄期間，我們的虧損及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）均大幅收窄。我們於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日的九個月分別產生虧損人民幣689.2百萬元、人民幣406.6百萬元、人民幣217.2百萬元及人民幣248.2百萬元，以及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣346.0百萬元、人民幣182.4百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣50.0百萬元。更多詳情請參閱「財務資料－經營業績－非國際財務報告準則計量」。

我們於往績記錄期間產生淨虧損及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）主要歸因於：(i)為維持我們的技術領先地位及支持業務擴張而進行的大量持續投資，尤其是研發開支；(ii)我們處於規模快速擴張階段，收入尚未充分體現規模經濟的潛在效益；及(iii)贖回負債產生的重大財務成本。

具體而言，我們的虧損乃由於以下因素：

- *持續的研發投入*。時空智能行業具有技術迭代快、競爭激烈的特點。為保持和提升我們的核心競爭力，我們持續大力投入研發，推進慣性芯片、模組、系統和算法的創新和升級。我們對創新的承諾體現在我們的研發投資上。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別佔經營開支的58.2%、61.2%及56.2%。
- *我們仍處於業務擴張階段*。儘管收入於往績記錄期間持續擴大，但我們業務的規模經濟正逐步顯現。具體而言，儘管增長迅速，但我們的產量尚未足以充分利用我們的規模經濟。隨著我們收入的增長和運營效率的不斷提高，我們預計將受益於規模經濟，從而導致我們的運營開支佔總收入的百分比逐漸下降。此外，早前的固定資產資本開支攤銷將進一步推動此趨勢。
- *與贖回負債相關的財務成本*。我們確認了與若干股東贖回權相關的贖回負債。該等負債按公允價值計量，公允價值變動及利息開支於損益中確認。於往績記錄期間，該等負債產生的利息開支構成我們財務成本及淨虧損的

---

## 財務資料

---

重要組成部分，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，分別為人民幣302.2百萬元、人民幣169.5百萬元及人民幣225.4百萬元。贖回負債的賬面值變動屬非現金性質，該等負債將於提交合資格[編纂]文件前一天自動轉換為權益。

儘管我們的業務於往績記錄期間錄得虧損，但我們已實施並計劃進一步實施若干擴展收入的舉措。展望未來，我們計劃主要通過以下舉措實現業務的可持續發展及盈利：

- *深化核心市場優勢，拓展新增長領域。* 根據灼識諮詢的數據，全球汽車領域時空智能解決方案市場預計將從2024年的人民幣12億元大幅增長至2030年的人民幣86億元，並於2035年進一步達到人民幣583億元。2024年至2030年的複合年增長率高達38.5%，及2030年至2035年的複合年增長率高達46.7%，增長勢頭亮眼。作為時空智能領域的行業領導者及技術引領者，我們將加強與國內外頂級主機廠和一級供應商的長期戰略合作。通過為下一代平台提供定制化時空智能解決方案，我們將繼續獲得新車型訂單，並將合作從單個車型擴展到客戶的整車產品線，確保我們汽車業務收入的持續和可預測增長。

我們還計劃快速複製我們的車規級可靠性及全棧技術，以擴展至機器人系統、工程機械及可再生能源系統等多元化領域。根據灼識諮詢的資料，這些行業有望實現顯著增長。預期未來數年這些領域將成為收入及盈利能力的主要增長引擎。

憑藉我們與國際知名客戶建立的合作夥伴關係，我們計劃在主要市場（如歐洲）加強本地化服務和技術支持。這將使我們能夠積極爭取更多來自全球主機廠的產量訂單，增加我們的全球市場份額，並創造新的收入來源。

- *持續技術創新和產品迭代，提升競爭力。* 我們將通過在關鍵領域的持續研發投入來繼續深化我們的技術護城河。特別是，我們將持續投入研發慣性芯片、智能算法及先進封裝工藝，如陶瓷氣密封裝工藝等。通過硬件和軟件的深度協同和優化，我們旨在提高我們的產品性能和可靠性，同時創造成本優勢。我們以平台為中心的研發模式促進了基礎技術的重用，從而加快了新產品開發週期，使我們能夠高效地滿足廣泛的客戶需求。

## 財務資料

- **提高營運效率及規模經濟。**我們將通過優化研發工作流程、聚焦核心項目、戰略性利用外部協作，提升研發效能。此外，我們還計劃優化生產流程、提高自動化水平，以提升生產效率、降低單位生產成本。我們的自研智能製造系統是我們成本優勢和始終如一的产品質量的基礎。隨著產能規模擴大，我們將持續提高自動化水平、優化工藝參數，及利用生產閉環數據反饋，實現單位成本的持續降低和良率的穩步提高。我們認為，批量交付是規模經濟的基礎。按2024年搭載時空智能解決方案的裝車量計，我們是全球汽車領域最大的時空智能解決方案提供商，市場份額達27.6%。因此，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率穩步提升，分別為13.5%、14.9%及21.9%。

隨著我們的收入及銷量增長，我們預計將實現顯著規模效應，提升銷售、管理及生產環節的綜合效率。我們將持續密切監控經營開支，採取有效措施提升運營效率。得益於運營效率提升，經營開支佔總收入的百分比從2023年的115.3%降至2024年的69.7%，並進一步降至截至2025年9月30日止九個月的35.9%。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣240.3百萬元增長97.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣474.2百萬元，主要由於隨著業務規模擴張，我們的時空智能解決方案的銷量提升。

- **系統銷售。**我們系統銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣185.9百萬元減少39.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣112.4百萬元，主要由於2025年客戶訂單結構發生變化，從採購我們的系統轉為更多訂購「1+1」組合配置中交付的模組，導致系統銷量減少所致。
- **模組銷售。**我們模組銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣44.0百萬元大幅增長669.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣339.0百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月模組銷量增加所致，此乃主要由於部分主要客戶大幅增加採購「1+1」組合配置中交付的模組及客戶對我們模組的需求有所增加（這與汽車領域的增長相符）。

---

## 財務資料

---

- **慣性芯片銷售。**我們慣性芯片銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元，主要是由於得益於2025年我們慣性芯片的性能及量產能力提升導致我們的慣性芯片獲得市場認可。
- **提供技術服務。**我們提供技術服務及其他業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.9百萬元，主要由於我們在技術服務領域拓展了與客戶（特別是海外客戶）的合作，據此，我們於2025年為有定制需求的客戶提供技術服務，包括生產產品樣件。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣180.1百萬元增加105.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣370.2百萬元，這與我們的銷售擴張及業務增長基本一致。由於我們的業務規模迅速擴大，折舊及攤銷在銷售成本中所佔的比例穩步下降。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.2百萬元增長72.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣104.0百萬元，這與我們的銷售擴張及業務增長基本一致。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的25.1%減少至截至2025年9月30日止九個月的21.9%，主要因為我們開發和交付了若干毛利率相對較低的模組，以滿足若干客戶的大規模需求。於初步量產階段，針對新增入駐客戶，我們的採購及生產開支尚未實現最優規模經濟水平，導致我們模組的毛利率和整體毛利率下降。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2024年9月30日止九個月為人民幣15.1百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣15.2百萬元，保持在相對穩定的水平。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣56.5百萬元及人民幣59.4百萬元，保持相對穩定。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣114.1百萬元下降16.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣95.8百萬元，主要由於僱員福利開支減少人民幣20.6百萬元，此乃由於研發策略的調整與產品線的整合，更聚焦於核心產品與解決方案。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.9百萬元，主要由於貿易應收款項的餘額增加所致。

### 其他收入

我們的其他收入於截至2024年9月30日止九個月及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣7.2百萬元及人民幣7.3百萬元，保持相對穩定。

### 其他虧損及收益淨額

我們的其他虧損及收益淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.7百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣41.5百萬元，主要歸因於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變動增加人民幣31.7百萬元所抵銷，其被其他減少人民幣2.8百萬元所略微抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入於截至2024年9月30日止九個月為人民幣0.8百萬元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣0.7百萬元，保持在相對穩定水平。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣111.9百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣229.3百萬元，主要由於贖回金額的利息開支變動及估計現金流量變動的影響所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2024年9月30日止九個月為人民幣22千元，於截至2025年9月30日止九個月為人民幣37千元，保持在相對穩定水平。

### 期內虧損

由於上述情況，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣217.2百萬元增加14.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣248.2百萬元。

## 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365.9百萬元增長12.2%至2024年的人民幣410.4百萬元，主要由於銷售時空智能解決方案所得收入增加，此乃主要由於我們業務擴張所帶來的銷量提升。

- **系統銷售**。我們系統銷售的收入由2023年的人民幣224.1百萬元增加32.2%至2024年的人民幣296.3百萬元，主要由於我們系統銷量的增加所致，此乃主要由於客戶需求增加及我們於2024年成功向若干頂級主機廠批量交付系統。
- **模組銷售**。我們模組產品銷售的收入由2023年的人民幣114.2百萬元下降15.4%至2024年的人民幣96.7百萬元，主要由於模組的行業平均單價下降所致。
- **提供技術服務**。我們提供技術服務的收入由2023年的人民幣11.0百萬元下降90.9%至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於2023年我們與車載行業客戶處於合作初期階段，為其提供定制化技術服務，及下游客戶需向我們支付技術服務費。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣316.4百萬元增加10.4%至2024年的人民幣349.2百萬元，這與我們的銷售擴張及業務增長基本一致。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2023年的人民幣49.5百萬元增長23.7%至2024年的人民幣61.2百萬元。我們的整體毛利率於2023年及2024年分別為13.5%及14.9%，保持相對穩定的水平。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣44.7百萬元下降38.1%至2024年的人民幣27.7百萬元。此乃主要由於廣告及推廣開支減少人民幣12.2百萬元所致，由於我們決定於2024年更聚焦於核心產品和解決方案的營銷活動。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣131.5百萬元下降36.5%至2024年的人民幣83.4百萬元。此乃主要由於2023年一次性確認與僱員相關的股權激勵計劃。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣245.8百萬元下降28.7%至2024年的人民幣175.2百萬元。此乃主要由於僱員福利開支減少人民幣44.3百萬元，因為我們基於研發策略優化了研發團隊，並整合生產線，使我們能更聚焦於核心產品和解決方案的研發活動。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣8.0百萬元減少80.1%至2024年的人民幣1.6百萬元，主要由於貿易應收款項的信貸風險減少所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.8百萬元增加63.7%至2024年的人民幣7.9百萬元。該增加主要由於進項增值稅加計扣除增加人民幣3.2百萬元所致。

---

## 財務資料

---

### 其他虧損及收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣3.0百萬元，而於2024年錄得其他虧損淨額人民幣16.9百萬元，主要由於衍生工具公允價值變動波動人民幣43.5百萬元的影响，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動人民幣28.5百萬元所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入於2023年為人民幣2.4百萬元，2024年為人民幣1.0百萬元，保持在相對穩定水平。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣312.9百萬元減少45.1%至2024年的人民幣171.9百萬元，主要由於贖回金額的利息開支變動及估計現金流量變動的影響所致。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的零小幅增加至2024年的人民幣26千元。

### 年內虧損

由於上述情況，我們的年內虧損由2023年的人民幣689.2百萬元減少41.0%至2024年的人民幣406.6百萬元。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	157,753	124,916	140,240
無形資產	46,592	46,580	49,321
使用權資產	23,449	11,486	7,251
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	90,935	119,429	152,728
預付款項、按金及其他應收款項	15,268	9,641	11,832
受限制現金	—	—	100,000
定期存款	—	—	90,000
<b>非流動資產總額</b>	<b>333,997</b>	<b>312,052</b>	<b>551,372</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	96,410	73,752	117,730
貿易應收款項	231,698	286,350	461,100
預付款項、按金及其他應收款項	33,920	16,844	13,568
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	20,024	—	—
受限制現金	62	1,141	125,957
現金及現金等價物	114,091	140,624	440,706
<b>流動資產總額</b>	<b>496,205</b>	<b>518,711</b>	<b>1,159,061</b>
<b>總資產</b>	<b>830,202</b>	<b>830,763</b>	<b>1,710,433</b>
<b>權益／(虧絀)</b>			
股本／實繳資本	5,000	5,000	410,000
儲備	72,782	111,669	(1,130,396)
累計虧損	(1,151,881)	(1,558,470)	(942,454)
本公司擁有人應佔權益／(虧絀)	<b>(1,074,099)</b>	<b>(1,441,801)</b>	<b>(1,662,850)</b>
非控股權益	—	—	—
<b>總虧絀</b>	<b>(1,074,099)</b>	<b>(1,441,801)</b>	<b>(1,662,850)</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
贖回負債	1,728,492	1,898,737	2,784,129
租賃負債	16,067	4,913	1,724
遞延收入	13,364	13,514	14,364
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,757,923</b>	<b>1,917,164</b>	<b>2,800,217</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
<b>流動負債</b>			
借款	46,338	99,014	230,648
貿易應付款項	58,294	174,629	306,835
其他應付款項及應計費用	31,353	29,676	27,879
合約負債	393	175	1,196
衍生工具	–	43,514	–
租賃負債	10,000	8,392	6,508
<b>流動負債總額</b>	<b>146,378</b>	<b>355,400</b>	<b>573,066</b>
<b>負債總額</b>	<b>1,904,301</b>	<b>2,272,564</b>	<b>3,373,283</b>
<b>總虧絀及負債</b>	<b>830,202</b>	<b>830,763</b>	<b>1,710,433</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>349,827</b>	<b>163,311</b>	<b>585,995</b>

## 資產

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、在建工程、辦公及其他設備以及租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
機器	92,613	83,244	84,740
在建工程	691	–	27,925
辦公及其他設備	37,842	29,593	21,753
租賃物業裝修	26,607	12,079	5,822
<b>總計</b>	<b>157,753</b>	<b>124,916</b>	<b>140,240</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣157.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣124.9百萬元，此乃主要由於：(i)租賃物業裝修減少人民幣14.5百萬元，主要由於我們終止了部分辦公場所的租賃；(ii)機器減少人民幣9.4百萬元，這與部分機器的折舊及處置有關；及(iii)辦公及其他設備減少人民幣8.2百萬元，此乃由於我們為優化銷售成本結構、提升運營效率而採取的措施所致。

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣124.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣140.2百萬元，此乃主要由於我們擴大產能及建設新辦公室導致在建工程增加人民幣27.9百萬元以及因業務擴張與發展而增加機器設備人民幣1.5百萬元。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要指我們對若干辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣23.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要歸因於我們為優化成本而縮減辦公場所租賃面積所致。我們的使用權資產進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣7.3百萬元，主要由於持續計提折舊所致。

### 無形資產

我們的無形資產主要包括用於財務管理、業務運營及研發活動的軟件及專利。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產保持穩定，分別為人民幣46.6百萬元、人民幣46.6百萬元及人民幣49.3百萬元。

### 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（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產包括對理財產品的投資以及對部分非上市及上市實體的投資。下表載列我們截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
對理財產品的投資 .....	20,024	—	—
對非上市實體的投資 .....	90,935	119,429	14,113
對上市實體的投資 .....	—	—	138,615
<b>總計 .....</b>	<b>110,959</b>	<b>119,429</b>	<b>152,728</b>

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括可贖回短期理財產品投資。理財產品由中國內地銀行發行且歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因其合約現金流並非僅為本金及利息的支付。於往績記錄期間，以公允

---

## 財務資料

---

價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的變動主要由於股權投資的公允價值變動以及我們根據旨在優化流動性及回報的現金管理策略贖回理財產品所致。

我們對理財產品採取審慎投資策略，注重資本保全及穩定回報。我們按照相關規定嚴格控制風險，對理財產品進行嚴格評估，且我們購買安全性和流動性較高的低風險理財產品。該等產品主要包括商業銀行發行的銀行理財產品。**[編纂]**後，該等資產的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產亦包括對若干非上市及上市公司的股權投資。我們基於多項因素（包括被投資方的經營歷史、被投資方的增長潛力以及被投資方與我們現有業務產生協同效應的潛力）逐案作出投資決策。我們密切監察被投資公司的經營及財務業績。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額由截至2023年12月31日的人民幣111.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣119.4百萬元，主要由於對非上市實體的投資增加人民幣28.5百萬元，部分被我們在年底前贖回理財產品導致對理財產品的投資減少人民幣20.0百萬元所抵銷。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣152.7百萬元，主要由於對上市實體的投資大幅增加人民幣138.6百萬元，部分被對非上市實體的投資減少人民幣105.3百萬元所抵銷。更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3及附註20。

### **預付款項、按金及其他應收款項**

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)預付款項，包括日常業務過程中產生的存貨、營運開支、無形資產、物業、廠房及設備、**[編纂]**開支以及可抵扣進項增值稅及其他稅項的預付款項；及(ii)按金及其他應收款，主要包括按金及向僱員墊款。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
就以下各項的預付款項：			
— 存貨 .....	7,489	2,610	4,673
— 營運開支 .....	7,810	4,304	1,489
— 無形資產 .....	8,858	—	6,847
— 物業、廠房及設備 .....	4,201	7,895	3,265
— [編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅及其他稅項 .....	11,969	5,079	4,720
	<b>40,327</b>	<b>19,888</b>	<b>21,485</b>
按金 .....	5,506	4,967	2,152
向僱員墊款 .....	2,659	1,437	1,618
其他 .....	807	268	208
按金及其他應收款項 .....	8,972	6,672	3,978
減：虧損撥備 .....	(111)	(75)	(63)
	<b>8,861</b>	<b>6,597</b>	<b>3,915</b>
預付款項、按金及其他應收款項淨額 ..	<b>49,188</b>	<b>26,485</b>	<b>25,400</b>
減：非流動部分 .....	(15,268)	(9,641)	(11,832)
流動部分 .....	<b>33,920</b>	<b>16,844</b>	<b>13,568</b>

我們的預付款項、按金及其他應收款項（包括非流動部分及流動部分）由截至2023年12月31日的人民幣49.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣26.5百萬元，主要由於採購預付款項減少所致。該結餘保持相對穩定，於截至2025年9月30日為人民幣25.4百萬元。

### 存貨

我們的存貨主要包括：(i) 原材料，主要包括採購用於組裝時空智能解決方案的耗材與組件；(ii) 在產品，主要指尚處於製造或組裝過程中、未達到可銷售狀態的產品；(iii) 產成品，主要包括已生產完畢但尚未出售給客戶的產品；及(iv) 履約成本。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
原材料 .....	89,335	69,636	47,057
在產品 .....	16,877	21,395	32,144
產成品 .....	80,645	78,738	94,025
履約成本 .....	1,592	—	—
撥備 .....	(92,039)	(96,017)	(55,496)
<b>總計 .....</b>	<b>96,410</b>	<b>73,752</b>	<b>117,730</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣96.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣73.8百萬元，主要由於我們加強了存貨管理，導致原材料減少所致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣73.8百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣117.7百萬元，主要由於在產品及產成品增加，這與我們的業務擴張及市場覆蓋範圍擴大相符。

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列示。可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減去至完工時估計將產生的成本及估計銷售所需成本後的金額。我們於往績記錄期間不時評估存貨減值，且倘存貨到期或損壞，或其價格下跌及其可變現價值大幅減少，我們可能會作出撥備以將存貨撇減至可變現淨值。

截至2023年12月31日，我們的存貨減值撥備為人民幣92.0百萬元，主要由於量產爬坡階段因良率問題導致的虧損所致。截至2024年12月31日，我們的存貨減值撥備增至人民幣96.0百萬元，主要因針對某主要客戶研發的低價解決方案量產，致使該等解決方案的整體售價下滑，進而導致其可變現淨值低於賬面值。截至2025年9月30日，我們的存貨減值撥備降至人民幣55.5百萬元，主要得益於存貨管理改進及解決方案售價相對穩定。隨著存貨減值撥備自2024年12月31日至2025年9月30日減少，儘管截至2025年9月30日原材料、在製品及製成品結餘相對穩定，本公司整體存貨水平仍隨之增加。董事認為已就存貨減值計提充足撥備。於往績記錄期間，我們並未遇到任何對我們的業務運營造成重大不利影響的重大減值虧損。我們相信，動態地維持適當的存貨水平有助於我們全面滿足客戶需求，並在對我們的流動資金不會造成不利影響的情況下實現客戶滿意度。

## 財務資料

為有效管理存貨水平，我們採取嚴格的控制政策及使用可及時監控的存貨管理系統，以便我們能夠根據現有訂單及預測銷售調整存貨水平。該框架以我們集成的SAP平台為基礎，該平台為存貨監控提供強大的功能。此外，我們的管理、採購、銷售及財務部門緊密合作，共同提升我們的存貨管理系統。我們定期向銷售及營銷團隊發佈最新的存貨信息，確保與市場需求保持一致，以減少陳舊存貨並優化存貨周轉天數。此外，我們亦密切監控產成品存貨水平。我們定期與銷售人員進行跟進以評估陳舊存貨商品的銷售表現，亦定期舉行部門間討論以審查銷售訂單和採購活動，促進以協調一致的方式管理存貨。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	172	89	71

附註：

- (1) 存貨周轉天數按該期間內存貨的期初與期末餘額算術平均數，除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個年度按365天計算，九個月期間按274天計算）計算得出。

我們的存貨周轉天數由2023年的172天下降至2024年的89天，並進一步下降至71天，主要由於存貨管理加強。

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，賬齡為一年以內的存貨分別為人民幣74.8百萬元、人民幣68.5百萬元及人民幣113.8百萬元，分別佔總存貨的77.6%、92.8%及96.7%。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
1年內 .....	74,849	68,476	113,806
超過1年 .....	21,561	5,276	3,924
總計 .....	<b>96,410</b>	<b>73,752</b>	<b>117,730</b>

## 財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未使用的存貨中約人民幣102.6百萬元（或87.1%）已於隨後結清。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指日常業務過程中應收客戶的貿易應收款項及應收票據。下表載列我們截至所示日期貿易應收款項按性質劃分的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審計)
貿易應收款項 .....	209,802	275,783	452,885
應收票據 .....	32,429	22,135	21,667
減：虧損撥備 .....	(10,533)	(11,568)	(13,452)
<b>貿易應收款項淨額 .....</b>	<b>231,698</b>	<b>286,350</b>	<b>461,100</b>

我們的貿易應收款項淨額由截至2023年12月31日的人民幣231.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣286.4百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣461.1百萬元，總體與我們的業務擴張及銷售增長相符。

特別是，截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項為人民幣275.8百萬元，主要由於我們於2024年第四季度向我們汽車行業客戶的銷量增加，而根據灼識諮詢的資料，汽車行業客戶的一般信貸期及結算期相對較長，因此年終應收賬款結餘出現季節性增長。此外，截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項進一步增加至人民幣452.9百萬元，其中絕大部分為一名主要客戶發出的商業承兌匯票（一般到期期限為180天）。該增加是由於期內我們對該客戶的銷售額顯著增加，以及使用商業承兌匯票作為結算方式。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣10.5百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣13.5百萬元。當貿易應收款項預期無法合理收回時，我們將予以核銷。預期無法合理收回的跡象包括（其中包括）：債務人未能與我們達成還款計劃，以及出現嚴重財務困難跡象。我們已對貿易應收款項進行減值分析以計量預期信貸虧損，並認為於往績記錄期間已對貿易應收款項計提充分的減值撥備。

## 財務資料

為確保貿易應收款項的及時結算，我們已主動採取多項客戶催收措施，包括：(i) 密切監察貿易應收款項的狀況；(ii) 召開必要的會議討論貿易應收款項的狀態；及(iii) 及時與相關方溝通並提醒其支付未清償款項。於往績記錄期間，我們未發生任何與貿易應收款項相關的重大損失，且貿易應收款項的增加未對我們的流動性或現金流量產生任何重大不利影響。有關貿易應收款項減值撥備的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	209	230	216

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按貿易應收款項期初與期末餘額的平均值除以該期間收入，再乘以該期間的天數（即一個年度按365天計算，九個月期間按274天計算）計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的209天增加至2024年的230天，主要由於業務規模快速擴張，且2024年部分客戶的信貸期及結算期相對較長所致。本集團貿易應收款項周轉天數由2024年的230天減少至截至2025年9月30日止九個月的216天，主要由於整體行業付款期限縮短所致。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
0至1年 . . . . .	236,828	281,784	464,235
1至2年 . . . . .	4,744	11,597	1,145
2至3年 . . . . .	47	4,456	8,386
超過3年 . . . . .	612	81	786
<b>總計 . . . . .</b>	<b>242,231</b>	<b>297,918</b>	<b>474,552</b>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未結清的貿易應收款項中約人民幣128.8百萬元（或27.1%）已於隨後結清。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣114.1百萬元、人民幣140.6百萬元及人民幣440.7百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，各期現金及現金等價物的波動主要由於為支持經營活動及融資活動而動用的現金所致。

### 負債

#### 借款

借款主要包括來自中國商業銀行的貸款。我們的借款由截至2023年12月31日的人民幣46.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣99.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣230.6百萬元，這表明隨著業務發展，我們已拓寬融資渠道並增強債務融資能力。有關我們貸款及借款的更多詳情，請參閱「一 債務」。

#### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與我們於日常業務過程中向供應商採購原材料及服務所產生的應付款項有關。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣58.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣174.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣306.8百萬元，主要由於隨著業務規模的擴張，我們解決方案的產銷量增加導致原材料採購增加，以及對供應商的議價能力增強。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	125	122	178

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按該期間內貿易應付款項的期初與期末餘額算術平均數，除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（例如，一個年度按365天計算，九個月期間按274天計算）計算得出。

## 財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定，於2023年為125天，於2024年為122天。我們的貿易應付款項周轉天數增加至截至2025年9月30日止九個月的178天，主要由於我們與供應商結算時使用銀行承兌票據的佔比有所提升。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
0至1年 . . . . .	56,907	173,298	305,994
1至2年 . . . . .	1,125	567	65
2至3年 . . . . .	62	583	74
超過3年 . . . . .	200	181	702
	<u>58,294</u>	<u>174,629</u>	<u>306,835</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未結清的貿易應付款項中約人民幣147.4百萬元（或48.0%）已於隨後結清。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應計開支、應付僱員福利開支及應付增值稅及其他應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
應計開支 . . . . .	2,764	2,500	1,534
就以下各項應付：			
— 僱員福利開支 . . . . .	27,398	26,364	24,618
— 應付增值稅及其他稅項 . . . . .	1,047	806	453
[編纂]開支 . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 . . . . .	144	6	42
總計 . . . . .	<u>31,353</u>	<u>29,676</u>	<u>27,879</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計費用保持穩定，截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，分別為人民幣31.4百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣27.9百萬元。

### 租賃負債

租賃負債指根據我們的租賃協議未償還租賃付款的現值。我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與辦公場所的租賃相關。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的非流動租賃負債分別為人民幣16.1百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣1.7百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的流動租賃負債分別為人民幣10.0百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣6.5百萬元。

### 贖回負債

贖回負債指在投資者贖回其持有的部分股份時，預期需向其支付的金額，該等股份最初發行時附有特定優先權利，且不符合權益的定義。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的贖回負債分別為人民幣1,728.5百萬元、人民幣1,898.7百萬元及人民幣2,784.1百萬元，主要由於我們的融資活動及財務成本增加所致。

### 流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為我們採購原材料、研發及銷售活動以及其他運營需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資、經營活動所得現金及銀行借款為資本支出及營運資金需求提供資金。於[編纂]後，我們相信，我們的流動資金需求將繼續通過該等來源與[編纂]相結合的方式得到滿足。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣114.1百萬元、人民幣140.6百萬元及人民幣440.7百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的借款結餘分別為人民幣46.3百萬元、人民幣99.0百萬元及人民幣230.6百萬元。截至2025年11月30日，我們擁有尚未使用的銀行融資人民幣646.4百萬元，均為已承諾及不受限制。我們預計日後為我們的營運提供資金的可用融資不會發生任何變動。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行及手頭現金分別為人民幣114.2百萬元、人民幣141.8百萬元及人民幣756.7百萬元。下表載列我們截至所示日期的銀行及手頭現金：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)
受限制現金.....	62	1,141	225,957
定期存款.....	—	—	90,000
現金及現金等價物.....	114,091	140,624	440,706
<b>總計</b> .....	<b>114,153</b>	<b>141,765</b>	<b>756,663</b>

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／期間經選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審計)	
經營活動所用現金淨額.....	(338,858)	(28,505)	(36,872)	(320,492)
投資活動(所用)／所得現金淨額..	(64,869)	12,883	14,744	(128,169)
融資活動所得現金淨額.....	435,129	42,163	17,988	748,751
<b>現金及現金等價物</b>				
增加／(減少)淨額.....	<b>31,402</b>	<b>26,541</b>	<b>(4,140)</b>	<b>300,090</b>
年／期初現金及現金等價物.....	82,687	114,091	114,091	140,624
現金及現金等價物匯率變動影響..	2	(8)	(8)	(8)
年／期末現金及現金等價物.....	<b>114,091</b>	<b>140,624</b>	<b>109,943</b>	<b>440,706</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所用現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣320.5百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣248.1百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金項目，主要包括：(a)財務成本淨額人民幣228.5百萬元；(b)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變動人民幣44.6百萬元；及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣23.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括：(a)貿易應收款項人民幣176.6百萬元；(b)受限制現金人民幣224.8百萬元；及(c)貿易應付款項人民幣132.2百萬元。

2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣28.5百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣406.6百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金項目，主要包括：(a)財務成本淨額人民幣170.8百萬元；(b)股權激勵計劃人民幣39.7百萬元；(c)衍生工具公允價值變動人民幣43.5百萬元；及(d)物業、廠房及設備折舊人民幣37.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項人民幣116.3百萬元及貿易應收款項人民幣56.3百萬元。

2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣338.9百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣689.2百萬元，並就以下各項作出調整：(i)若干非現金項目，主要包括：(a)財務成本淨額人民幣310.5百萬元；(b)股權激勵計劃人民幣38.5百萬元；及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣31.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括：(a)存貨人民幣106.0百萬元；(b)貿易應付款項人民幣99.9百萬元；及(c)貿易應收款項人民幣53.4百萬元。

### 投資活動所用／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣128.2百萬元，主要由於存放定期存款人民幣90.0百萬元、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73.1百萬元，以及購買物業、廠房及設備人民幣35.5百萬元。該等款項部分被處置理財產品投資人民幣73.6百萬元所抵銷。

2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣12.9百萬元，主要由於處置理財產品投資人民幣20.0百萬元，該等款項部分被購買物業、廠房及設備人民幣11.8百萬元所抵銷。

2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣64.9百萬元，主要由於購買無形資產人民幣33.0百萬元、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20.0百萬元，以及購買物業、廠房及設備所用款項人民幣19.4百萬元。該等款項部分被所收取政府補助人民幣4.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣748.8百萬元，主要由於股東注資人民幣628.0百萬元及借款所得款項人民幣231.2百萬元，該等款項部分被償還借款人民幣99.7百萬元所抵銷。

2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣42.2百萬元，主要由於借款所得款項人民幣128.5百萬元，部分被償還借款人民幣75.9百萬元及租賃付款人民幣9.7百萬元所抵銷。

2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣435.1百萬元，主要由於股東注資人民幣657.2百萬元及借款所得款項人民幣148.3百萬元。該等款項部分被償還借款人民幣314.0百萬元及支付租賃負債人民幣48.8百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至9月30日	截至
	2023年	2024年	2025年	11月30日
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	96,410	73,752	117,730	110,605
貿易應收款項 .....	231,698	286,350	461,100	454,747
預付款項、按金及其他應收款項 ..	33,920	16,844	13,568	18,203
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產 .....	20,024	–	–	300,000
受限制現金 .....	62	1,141	125,957	51,343
現金及現金等價物 .....	114,091	140,624	440,706	166,022
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>496,205</b>	<b>518,711</b>	<b>1,159,061</b>	<b>1,100,920</b>
<b>流動負債</b>				
借款 .....	46,338	99,014	230,648	251,641
貿易應付款項 .....	58,294	174,629	306,835	245,764
其他應付款項及應計費用 .....	31,353	29,676	27,879	40,395
合約負債 .....	393	175	1,196	663
衍生工具 .....	–	43,514	–	–
租賃負債 .....	10,000	8,392	6,508	5,706
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>146,378</b>	<b>355,400</b>	<b>573,066</b>	<b>544,169</b>
<b>流動資產淨額 .....</b>	<b>349,827</b>	<b>163,311</b>	<b>585,995</b>	<b>556,751</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣586.0百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣556.8百萬元，主要由於(i)受限制現金減少人民幣74.6百萬元，(ii)現金及現金等價物減少人民幣274.7百萬元，惟部分被我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣300.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣163.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣586.0百萬元，主要由於：(i)現金及現金等價物增加人民幣300.1百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣174.8百萬元，(iii)受限制現金增加人民幣124.8百萬元，及(iv)存貨增加人民幣44.0百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣132.2百萬元及(ii)借款增加人民幣131.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣349.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣163.3百萬元，主要由於：(i)貿易應付款項增加人民幣116.3百萬元，以及(ii)借款增加人民幣52.7百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣54.7百萬元以及(ii)現金及現金等價物增加人民幣26.5百萬元所抵銷。

### 債務

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9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審計)			
<b>流動</b>				
借款 .....	46,338	99,014	230,648	251,641
租賃負債 .....	10,000	8,392	6,508	5,706
<b>小計 .....</b>	<b>56,338</b>	<b>107,406</b>	<b>237,156</b>	<b>257,347</b>
<b>非流動</b>				
贖回負債 .....	1,728,492	1,898,737	2,784,129	2,867,618
租賃負債 .....	16,067	4,913	1,724	890
<b>小計 .....</b>	<b>1,744,559</b>	<b>1,903,650</b>	<b>2,785,853</b>	<b>2,868,508</b>
<b>總計 .....</b>	<b>1,800,897</b>	<b>2,011,056</b>	<b>3,023,009</b>	<b>3,125,855</b>

### 借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的借款分別為人民幣46.3百萬元、人民幣99.0百萬元、人民幣230.6百萬元及人民幣251.6百萬元。於往績記錄期間，我們的銀行借款實際利率介於1.7%至4.5%之間。

---

## 財務資料

---

截至2025年11月30日，我們擁有人民幣1,010.0百萬元的銀行融資額度及未償還銀行借款人民幣251.6百萬元。

我們的銀行貸款載有中國商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，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或其他借款方面並無遇到任何困難，亦未拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

### 租賃負債

租賃負債指根據我們的租賃協議未償還租賃付款的現值。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們錄得的租賃負債分別為人民幣26.1百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣6.6百萬元。

### 贖回負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們錄得贖回負債分別為人民幣1,728.5百萬元、人民幣1,898.7百萬元、人民幣2,784.1百萬元及人民幣2,867.7百萬元。

### 債務聲明

除上文所述者外，截至2025年11月30日（即債務聲明日期），我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、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）、承兌信用證（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務中不存在可能對我們未來獲得融資的能力構成重大限制的重大限制性契諾。截至2025年11月30日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

董事確認，(i)我們的債務自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期概無發生任何重大不利變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無重大債務違約或違反契諾。

### 或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債或擔保。

## 財務資料

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購置使用權、購置物業、廠房及設備以及無形資產有關。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣52.4百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣53.0百萬元。我們擬動用股權及債務融資的所得款項淨額及合併財務狀況表的現金為日後的資本開支提供資金。

### 資本承擔

於往績記錄期間，本集團並無任何合約義務的重大承擔。

### 財務狀況表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大財務狀況表外承擔或安排。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間及截至所示日期的選定財務指標：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審計)	
<b>盈利能力指標</b>				
毛利率(%) <sup>(1)</sup> . . . . .	13.5	14.9	25.1	21.9
淨虧損率(%) <sup>(2)</sup> . . . . .	(188.4)	(99.0)	(90.4)	(52.3)
經調整淨虧損率(%) <sup>(3)</sup> . . . . .	(94.6)	(44.4)	(49.4)	(10.5)
經調整EBITDA利潤率(%) <sup>(4)</sup> . . . . .	(78.6)	(30.6)	(31.2)	(1.9)

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以收入。
- (2) 淨虧損率等於期內淨虧損除以收入。
- (3) 經調整淨虧損率等於期內經調整淨虧損除以收入。有關經調整淨虧損率的詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (4) 經調整EBITDA利潤率等於經調整EBITDA除以期內收入。有關經調整EBITDA利潤率的詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

---

## 財務資料

---

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，並無重大關聯方交易。

### 財務風險

我們的業務活動使我們面對多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理程序專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。

### 市場風險

#### 現金流量及公允價值利率風險

利率風險為一項金融工具的公允價值／未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。我們的利率風險主要來源於浮動利率與固定利率的借款及贖回負債。按浮動利率列賬的項目使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率列賬的項目則使我們面臨公允價值利率風險。按固定利率列賬的金融資產及負債所產生的公允價值利率風險對我們而言並不重大。有關我們面臨的現金流量及公允價值利率風險的進一步定量數據，載於本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

#### 價格風險

我們主要因我們持有的權益投資（於財務狀況表內分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產）以及本文件附錄一所載會計師報告附註3.3(b)所披露的收購股權權益的或有遠期合約面臨價格風險。我們不存在商品價格風險。該等投資由管理層逐項管理，或出於戰略目的，或旨在實現投資收益的同時平衡我們的流動性水平。管理層已對公允價值進行敏感性分析。倘截至2023年12月31日、2024年12月31日以及2025年9月30日的公允價值上升或下降5%，我們的除稅前虧損將分別減少或增加人民幣4,547,000元、人民幣3,796,000元及人民幣7,636,000元。

#### 信貸風險

我們面臨的信貸風險主要與我們的銀行結餘（即納入受限制現金、定期存款以及現金及現金等價物的金融機構現金）、貿易應收款項、按金及其他應收款項有關。該等金融資產的賬面值代表我們與該等金融資產有關的最大信貸風險。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險管理

信貸風險按集團基準管理。為管理銀行結餘產生的風險，我們主要與國有或信譽良好的金融機構進行交易。相關金融機構近期均無違約記錄。

為管理貿易應收款項產生之風險，我們已制定政策確保向信貸記錄妥當之交易對手授予信貸期，而管理層會對交易對手進行持續信貸評估。授予債務人之信貸期通常不超過12個月，且我們會評估該等債務人之信貸質素，並同時考慮其財務狀況、過往經驗及前瞻性因素。

就按金及其他應收款項，管理層基於歷史結算記錄與過往經驗以及前瞻性因素，定期對其可收回性進行集體評估。

有關金融資產減值虧損的進一步減值政策及定量數據，載於本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

### 流動資金風險

我們奉行審慎的流動資金風險管理及透過承諾作出信貸融資之充裕金額，以於到期時履行責任及為市場倉盤平倉，維持足夠現金、有價證券及可供動用資金。為了管理流動資金風險，我們監察並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為我們的業務撥付資金。有關我們流動資金風險敞口的進一步量化數據，載於本文件附錄一所載會計師報告附註3.1。

### 股息

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或派付任何股息。

未來任何股息的宣派及派付將須於股東會上取得股東批准，並須遵守組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們產品的成功商業化以及我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合約限制。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。目前，我們無意於[編纂]後採納正式的股息政策或固定的股息分派比率。經我們的中國法律顧問確認，任何我們未來作出的淨利潤均須根據中國法律用於彌補我們的過往累計虧損，其後我們須將利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關

---

## 財務資料

---

公積金達到我們的註冊資本50%以上。因此，我們僅能於(i)已彌補我們的所有過往累計虧損；及(ii)我們已將足夠的利潤分配至上述法定公積金後方可宣派股息。鑒於我們於本文件所披露的累計虧損，於可預見未來我們不大可能合資格以利潤派付股息。

### 營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源(包括我們的手頭現金及現金等價物及[編纂]估計[編纂])，董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們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9月30日，我們並無可供分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支是指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，約佔[編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，其中，人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)已於合併損益表扣除，人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸屬於發行新股份，並將於[編纂]完成後自權益扣除。我們估計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，其中，人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)已於合併損益表扣除，人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸屬於發行新股份，並將於[編纂]完成後自權益扣除。這一計算方法可根據實際產生或即將產生的金額進行調整。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計不同。

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

董事已確認，自2025年9月30日（即本文件「附錄一—會計師報告」所載我們最近期合併財務報表的結束日期）起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。