

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並無載列所有可能對閣下而言為重要的資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，務須閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的部分特定風險，載於「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，務須細閱該節。

概覽

關於我們

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中高端整車內飾件系統解決方案收入計算及按2024年全品類整車內飾件系統解決方案收入計算，我們以8.3%及7.8%的市場份額位居中國第二大汽車飾件系統解決方案提供商。自2001年成立以來，我們始終專注於滿足客戶對汽車飾件系統解決方案的需求。通過廣泛應用新材料、新技術及製造工藝，我們持續提升產品性能與服務質量。依託技術升級、自主研發突破、戰略性產品產能佈局及與核心客戶的合作，我們不斷拓寬產品品類與應用場景。例如，我們已將內飾件系統產品範圍從商用車拓展至乘用車及新能源汽車。在穩固中國商用車領域領先地位的同時，我們正將解決方案拓展至乘用車及新能源汽車領域，旨在提升單車價值，成為國內少數具備全鏈條汽車飾件系統解決方案供應能力的企業之一。

成立二十餘年以來，我們構建了以持續技術創新為核心的一體化研發製造平台，這一平台是我們快速響應客戶新產品需求及準時交付的堅實基礎。我們戰略性地將生產及研發中心佈局在客戶周邊，能夠為客戶提供從產品設計到量產的全生命週期支持。憑藉一體化研發製造平台，我們吸引了龐大且忠誠的客戶群體，其中包括眾多國內外知名新能源汽車及傳統整車廠品牌。隨著核心客戶海外業務拓展，我們亦已做好充分準備，把握北美、歐洲及其他海外市場的增長機遇。我們基於平台化的核心能力，能夠在複雜的國內外市場中快速複製高效運營模式。

概 要

截至最後實際可行日期，我們已在常州、蕪湖、上海及寧波等地建立24處生產基地，在常州、上海、蕪湖及寧波等地設立6個研發中心。截至同日，我們在馬來西亞、斯洛伐克、墨西哥建立3個生產基地，並在德國、美國設立2個研發中心，形成高效的全球化研發製造體系。

我們始終堅守品質承諾，相較於主要外資及合資競爭對手，我們在產品技術創新、生產效率、質量保障及交付速度等方面具備競爭優勢。此外，我們深度參與客戶新車型的設計開發過程，能夠精準洞察客戶在外觀、性能及功能方面的差異化需求，進而鞏固與客戶的長期合作關係。

我們在經營過程中秉持以下核心價值觀：謙虛、熱情、務實、自信、簡單、包容、創新、協同。謙虛讓我們獲得客戶認可，甚至贏得競爭對手尊重，熱情為團隊注入活力，務實確保高效執行，自信助力我們把握機遇，簡約提升流程與溝通效率，包容體現我們對國內外多元文化及員工的尊重，創新驅動管理與技術持續進步，協作增強跨部門、跨附屬公司協同效能，創造超越個體之和的價值。

市場機遇

根據弗若斯特沙利文的資料，2025年中國汽車內飾件市場規模按收入計算達人民幣1,483億元，預計2029年將增至人民幣1,673億元，複合年增長率為5.1%。這一增長主要由需求端與供給端雙重因素驅動。需求端方面，汽車產業鏈智能化、輕量化趨勢加速推進，刺激智能內飾（如光電交互組件）及高度集成化座椅需求增長。2025年4月，我們通過收購安徽瑞琪進入汽車座椅總成領域，標誌著我們從內外飾件系統向更全面的座椅及座椅附件系統實現戰略拓展，旨在提升客戶終身價值。同時，新能源汽車對輕量化零部件及本地化供應鏈的迫切需求，與我們的快速響應能力高度契合。

供給端方面，全球化工行業復甦，加上向新能源轉型的加速推進，帶動對上游原材料日益增長的需求，並促進上游原材料質量及創新的技術持續進步，這進一步加強我們產品的性能及可靠性。配合我們嚴謹的成本控制策略，預計該等發展將提升我們產品的市場競爭力，並開拓更廣闊的潛在市場機會。

概 要

利好政策同樣將推動行業發展。近期出台的《汽車內飾材料有害物質限量》等標準及《新能源汽車產業發展規劃》等政策文件，持續推動行業規範發展，支持高附加值產品推廣應用，同時降低我們業務面臨的監管不確定性。

於往績記錄期間，我們實現收入與利潤快速增長。收入從2023年的人民幣105億元增長至2024年的人民幣132億元，從截至2024年9月30日止九個月的人民幣96億元增長至截至2025年9月30日止九個月的人民幣114億元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的淨利潤分別為人民幣805.1百萬元、人民幣973.7百萬元、人民幣684.4百萬元及人民幣613.5百萬元。我們始終保持正向經營現金流，2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的經營活動所得淨現金分別為人民幣760.7百萬元、人民幣1,316.3百萬元及人民幣188.5百萬元。

競爭優勢

我們認為，以下優勢有助於鞏固我們的市場地位，確保我們的成功，並使我們在競爭對手中脫穎而出。

- 領軍汽車飾件系統解決方案提供商，坐擁廣闊市場機遇；
- 依託全面高效響應服務，打造龐大忠誠客戶群體；
- 全面研發創新能力，深度協同客戶聯合開發；
- 高效製造能力，聚焦信息技術、自動化及智能化；及
- 體繫化長遠導向管理模式，引領行業發展前沿。

發展戰略

我們計劃實施以下發展戰略，進一步拓展業務並提升競爭力。

- 持續豐富產品組合；
- 深化機器人業務佈局，攜手客戶夥伴共拓新局；

概 要

- 拓展全球化生產網絡，推進本地化運營；及
- 拓展深化客戶群體，築牢合作共贏基石。

我們的業務模式

我們的業務模式以提供特定車型的汽車飾件系統解決方案為核心，我們經整車廠客戶指定成為相關項目的供應商。

現代整車由大量零部件組成，其中許多零部件會組裝成複雜的模塊或系統。例如，儀表板總成通常包含多個子零部件，包括儀表罩、風道系統、出風口、手套箱、乘客安全氣囊托架及蓋板以及其他結構件和裝飾件。近來，整車廠日益將飾件總成的設計、工程研發、生產製造及交付工作委託給我們這類專業供應商。基於客戶提供的整車整體參數及要求，我們能夠承擔從飾件總成自主設計、工程研發到產品交付的全流程工作。我們的解決方案旨在確保最終總成與整車整體設計風格高度契合，並滿足客戶在外觀、功能、安全性、耐久性及成本方面的要求。我們的業務模式遵循一體化的服務流程，貫穿車型的全生命週期。

我們的解決方案

我們是一家汽車飾件系統解決方案提供商，主要面向整車廠，從事汽車內外飾總成的研發、生產製造及銷售。憑藉在設計、工程研發、工裝及生產製造方面的一體化能力，我們提供全面的飾件系統產品組合，產品廣泛應用於商用車及乘用車領域。我們的主要解決方案包括：(i)內飾系統解決方案，涵蓋儀表板總成、頂置文件櫃總成、門內護板總成及內飾附件；(ii)外飾系統解決方案，涵蓋保險槓總成及外飾附件；及(iii)座椅及座椅附件解決方案。

內飾系統解決方案

儀表板總成

我們於2002年2月開始進軍整車廠供應儀表板總成。儀表板總成是我們的核心理產品之一，也是整車中最為複雜的內飾總成之一。儀表板直接位於駕駛員正前方，是整車控制及信息顯示的核心區域。其集成多個功能系統，包括儀表、電氣控制、空調、信息娛樂及安全氣囊系統。除主駕及副駕側面板主體外，典型的儀表板總成還包含儀表罩、出風口、除霜風口、風道系統、安全氣囊托架及蓋板、手套箱、煙灰缸、裝飾飾件及中央扶手箱等零部件。

概 要

門內護板總成

我們於2002年2月開始向整車廠供應門內護板總成。門內護板總成是車門內側重要的內飾產品，兼具功能性、安全性與裝飾性。其通常集成扶手、地圖袋、揚聲器格柵、裝飾件、車門把手及反光器等部件，設計旨在提供舒適體驗與安全防護。車輛發生側面碰撞時，經合理設計的門內護板總成能夠幫助吸收能量，為乘員提供額外保護。

頂置文件櫃總成

我們於2010年8月開始向整車廠供應頂置文件櫃總成。頂置文件櫃總成主要應用於中重型卡車，安裝在駕駛室前部上方區域。其通常由櫃體、櫃蓋、底板、鎖扣等部件組成，可集成儲物格與電氣裝置。該類總成在駕駛員與乘客上方提供充足儲物空間，提升駕駛室空間利用率，為駕駛員帶來便利。

內飾附件

我們於2002年6月開始向整車廠供應內飾附件。我們的內飾附件涵蓋多種功能性與裝飾性部件，如立柱飾件、手套箱及其他內飾附件。立柱飾件總成是覆蓋車輛側圍立柱的裝飾性與防護性部件，既提升內飾整體美觀度，又避免乘員直接接觸車身金屬結構。車輛內飾的典型立柱飾件系統通常包括上下A柱飾件（位於擋風玻璃兩側）、上下B柱飾件（位於前後車門之間）、上下C柱飾件（靠近車輛尾部）、前後門門檻飾板及門檻蓋板，以及安全帶滑動總成及相關部件。

外飾系統解決方案

保險槓總成

我們於2012年5月開始向整車廠供應保險槓總成。保險槓總成是用於吸收和減緩外部撞擊力、保護車身前後端的安全部件。除保險槓主體外，保險槓總成通常由外蒙皮、加強梁或支架、下格柵及吸能材料組成，可根據客戶要求集成傳感器或其他功能元件。

外飾附件

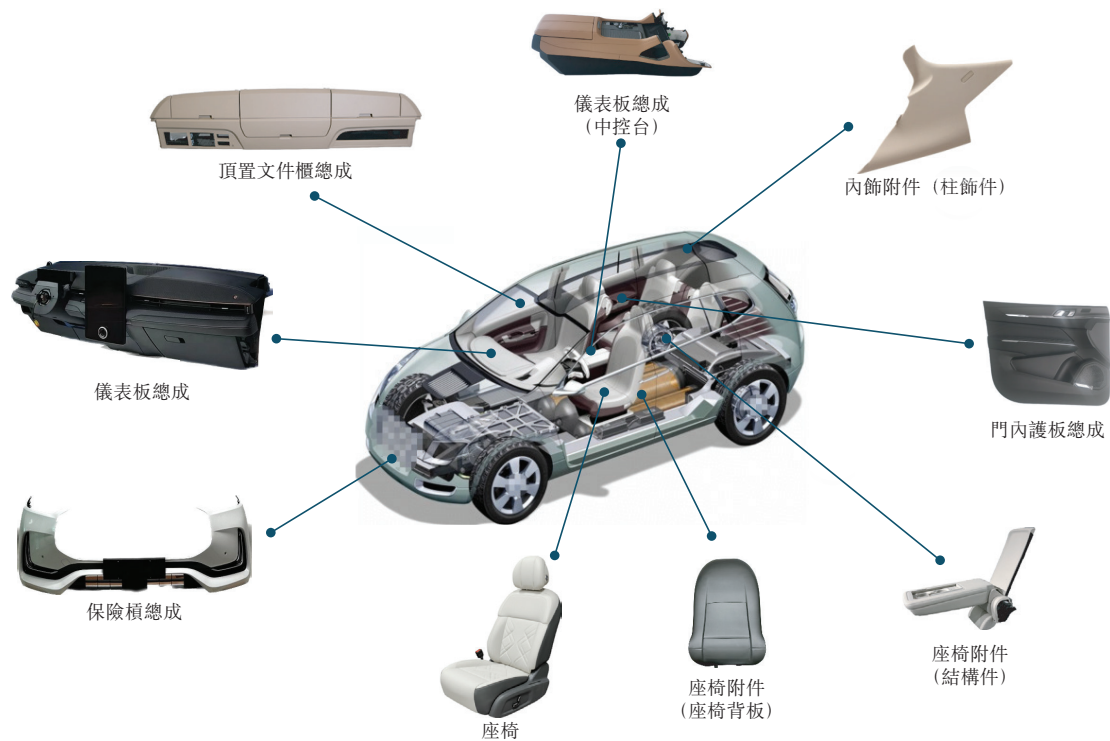
我們於2012年5月開始向整車廠供應外飾附件。我們的外飾附件包括輪眉、擾流板、側裙及其他外飾附件。

概 要

座椅及座椅附件解決方案

2025年4月，我們通過收購安徽瑞琪進入汽車座椅總成領域，標誌著業務從內外飾系統向更全面的座椅及座椅附件系統戰略拓展。我們的座椅產品設計貼合客戶內飾平台及安全、舒適、重量與成本要求，我們致力於將該業務板塊發展為我們業務重要的增長驅動力。

我們於2021年開始向整車廠供應座椅附件。我們的座椅附件業務板塊涵蓋座椅系統所用的各類配套部件，如座椅背板及頭枕等結構件、飾蓋及功能機構。依託在內飾飾件、結構設計及工藝開發方面的經驗，我們提供的座椅附件能夠與客戶座椅平台無縫適配，滿足其在安全、舒適、耐久性 & 外觀方面的要求。該產品類別與我們的座椅產品形成互補，增強我們提供更全面內飾系統解決方案的能力。



我們的技術

我們始終將技術視為發展的主要驅動力。自成立以來，我們通過技術引進與自主研發相結合的方式，在國內汽車飾件系統解決方案行業確立領先地位。我們應用先進材料、工藝及數字化工具，持續豐富產品組合，確保產品在外觀、性能及安全方面滿足客戶期望，進而鞏固與整車廠的長期合作關係。

概 要

我們是中國商用車領域較早通過搪塑工藝提升內飾舒適性、通過長玻纖增強反應注射成型（「RIM」）實現產品輕量化，並自主研發量產無縫隱藏式安全氣囊儀表板的企業之一。如今，我們圍繞同步開發、自主工裝開發及測試驗證能力形成一套系統的核心技術，為我們作為汽車飾件系統解決方案提供商的定位提供堅實支撐。

同步開發能力

我們採用客戶驅動的開發模式，全程參與車輛開發的關鍵階段。我們與整車廠建立同步開發能力，客戶提供造型意向、功能要求及關鍵參數後，我們即可開展飾件總成的併行開發。

設計階段，我們應用CAD三維建模技術開發代表性部件的企業模板及模塊化標準結構庫，實現所有關鍵設計元素的快速可視化。同時，我們通過DFMEA系統及內部檢查表流程開展相應評審，確保對產品幾何可行性的精準評估。該工作流程還能加快設計驗證及迭代優化進程，從而提升整體開發效率，保障項目按時落地。

自主工裝開發與工藝工程

除管理工裝供應商外，我們具備自主設計開發多種注塑模具及其他工裝的能力，包括適用於汽車飾件的多色、低壓、高光、薄壁及氣體輔助注塑模具。通過自主工裝設計，我們能夠：

- 在同步開發階段將工藝考量融入產品設計，減少設計迭代，提升整體開發效率；
- 通過系統化工裝管理、專業化設計及精益生產，增強產品生產穩定性與效率，縮短工裝交付週期，確保模具的先進性與品質；及
- 通過工裝修改與適配快速響應客戶產品升級需求，在短時間內交付更新後的樣品。

概 要

測試驗證能力

我們高度重視產品質量與安全，對原材料及成品進行嚴格測試驗證，確保符合整車廠要求。我們建立的內部測試中心已獲得中國合格評定國家認可委員會（「CNAS」）認證，並引進先進測試系統，如安全氣囊集成相關的安全點爆系統及激光弱化測試系統。

我們的測試中心能夠開展涵蓋機械性能、環境耐受性、耐久性、安全性（包括安全氣囊展開及頭部撞擊性能）及工藝驗證的各類測試。我們亦根據需要進行失效分析與專項研究測試，為客戶需求及供應商質量提升提供支持。憑藉這些能力，我們能夠提供從材料選型、工藝驗證到產品級性能測試的一站式驗證服務，降低開發風險，縮短新型號上市時間。

工藝與材料創新

發展過程中，我們積累多項與工藝及材料相關的創新成果，為核心產品類別提供支撐，包括：

- **安全氣囊集成與弱化技術**：我們在儀表板中應用激光弱化（例如掃描激光弱化和飛秒激光弱化）、冷刀弱化、銑削弱化和自弱化等技術實現無縫安全氣囊集成。這些技術設計旨在確保安全氣囊蓋板沿預設撕裂線可靠開啟，不產生危險碎片，同時在正常使用時保持表面平整無接縫。
- **輕量化與結構優化**：我們還致力於定制開發低密度、高強度、可回收的內飾材料解決方案，採用聚丙烯基改性材料、再生纖維（如麻纖維及木纖維）及生物基塑料。我們亦採用發泡及薄壁等工藝。這些材料與工藝創新在實現輕量化的同時，保持產品強度、外觀質量及安全性能。
- **先進連接與裝配工藝**：我們採用線性振動焊接、紅外線焊接、超聲波焊接、高頻焊接、熱鉚接、熱板焊接等先進連接技術，無需額外緊固件或膠黏劑即可連接大型或複雜熱塑性部件，提升整體結構完整性、尺寸穩定性與密封性能，同時提高生產效率、減少環境影響。

概 要

- **表面與裝飾技術：**我們運用INS、IML、IMD及模內紋理成型（包括負壓模具成型）技術，實現具有複雜圖案與高保真紋理的耐用、抗刮擦表面，即使在小半徑及複雜幾何形狀上也能保持穩定的紋理外觀。此外，我們還開發了透光真木／真鋁、透光真皮、仿生皮、碳纖維、透光水晶及其他裝飾件的技術，這些技術幫助我們滿足高端客戶對內飾視覺質量與觸感的要求。
- **自動化應用與創新：**我們透過在覆蓋、成型、發泡、黏合及焊接等工序的持續創新，提升核心工藝，並採用整合自動化解決方案，以滿足複雜設計及高品質要求。升級後的生產線配備3D視覺、力控機械人及自適應路徑規劃技術，實現精準高效的組裝及穩定的產品質量。智慧物流系統結合WMS、AGV及自動化倉庫，進一步優化物料儲存與轉運流程，提升物流效率及工廠整潔度。

通過這些技術的集成應用，我們能夠開發製造滿足嚴苛外觀、性能及安全要求的飾件系統產品，為客戶提供差異化、高品質的汽車飾件系統解決方案。

研發

我們專注於汽車飾件系統解決方案，採用以客戶為中心的研發戰略，滿足產品在輕量化、高強度、高性價比及環保方面的多樣化需求。依託先進技術與工藝，我們提供從造型設計、工程設計到工裝開發、測試驗證的全流程開發能力，實現與整車廠的同步開發，縮短時間與成本。

我們在中國、德國及美國設立八個研發中心。我們將研發中心與研發團隊戰略性佈局於靠近客戶的地點，這些研發中心對提升技術能力、維持在汽車飾件系統解決方案行業的競爭優勢至關重要。隨著產品組合拓展至外飾及座椅及座椅附件系統，我們已強化相關設計及工程能力，並採用一體化運營模式。

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發費用分別為人民幣457.1百萬元、人民幣548.7百萬元、人民幣404.1百萬元及人民幣503.2百萬元。

概 要

生產

我們在國內外戰略區位構建生產設施網絡，以更好地服務主要地理市場及目標客戶。生產設施以自有廠房為主，少量為租賃運營。有關進一步詳情，請參閱「業務－物業」部分。截至2025年9月30日，我們在全球共擁有27個生產基地，其中中國境內24個，我們主要生產基地的總建築面積約724,327平方米；境外3個，位於墨西哥、斯洛伐克及馬來西亞，總建築面積約97,228平方米。各基地通常由工廠集群、倉庫及物流樞紐構成，旨在服務周邊核心市場，保障及時交付。

截至2025年9月30日，我們的生產團隊人數超10,766名，為全球生產網絡的運營提供支持。我們優先在生產團隊中僱傭當地員工，既能充分利用本地人才資源，又能為運營所在社區的經濟發展做出貢獻。僱傭當地員工不僅有助於構建良好社區關係，還能確保員工熟悉區域慣例及文化特點，進而提升生產效率及職場和諧度。

銷售與營銷

憑藉多年積累的技术、人才及管理優勢，我們已獲得國內多數主流整車廠的一級供應商資質，並被多家客戶認定為優秀供應商或核心供應商。進入整車廠一級供應商體系後，新機會通常通過合格供應商間的報價請求及招標流程進行分配。我們提供涵蓋造型支持、同步開發、工裝開發及量產交付的全流程汽車飾件系統解決方案，因此在客戶新車型合作夥伴遴選過程中具備較強競爭力。下表載列往績記錄期間我們的定點項目數量、整車車型數量、客戶類型及收入貢獻詳情。

	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
各年／期內達成的定點.....	123	108	71	80
各年／期內終止的定點.....	2	7	5	5
實現SOP的整車車型數量....	40	32	27	33
年／期內客戶數量.....	87	88	89	95
年／期內整車廠客戶數量...	72	75	75	77
來自整車廠客戶的收入佔比..	94.6%	94.9%	94.9%	96.1%

概 要

多年來，我們的產品應用領域從商用車逐步拓展至全系列乘用車平台。我們在商用車領域（尤其是中重型卡車市場）快速擴大市場份額，成為該領域飾件總成的領先服務商之一。同時，我們的產品在乘用車領域的應用日益廣泛，已成為部分乘用車製造商的核心零部件供應商。通過新機會持續合作及與客戶在產品、技術、質量等方面的常態化溝通，我們在現有客戶中建立良好的口碑及品牌形象，維持長期穩定的合作關係。

我們已構建覆蓋中國、東南亞、北美及歐洲的全球市場營銷網絡。在國內，我們的核心市場分佈於華東、華北、華中及西北地區，其中華東地區為最大收入來源地。通過銷售辦事處及本地化團隊，我們維持長期穩定的客戶合作關係，將服務覆蓋至主要汽車產業集群。截至2025年9月30日，我們的產品已銷往中國、東南亞、北美及歐洲等多個國際市場。

我們的客戶及供應商

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣7,477.6百萬元、人民幣9,888.6百萬元及人民幣8,734.5百萬元，分別佔我們同期總收入的70.7%、74.6%及76.5%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣2,254.5百萬元、人民幣2,994.0百萬元及人民幣3,357.7百萬元，分別佔我們同期總收入的21.3%、22.6%及29.4%。請參閱「風險因素－我們面臨客戶集中度風險」。

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括塑膠樹脂（包括PP、ABS及PC/ABS）、布料及鋼材等主要原材料供應商，以及我們生產所需的其他輔助材料供應商。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自五大供應商的採購額分別為人民幣1,793.4百萬元、人民幣2,061.6百萬元及人民幣1,703.8百萬元，分別佔我們同期採購總額的25.1%、24.3%及23.0%。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣525.6百萬元、人民幣596.0百萬元及人民幣435.6百萬元，分別佔我們同期採購總額的7.4%、7.0%及5.9%。請參閱「風險因素－與我們業務及行業相關的風險－我們面臨供應短缺、交期延長以及原材料與關鍵部件成本上漲的風險，其中任一情況均可能擾亂供應鏈、增加生產成本、對盈利造成不利影響，乃至延誤對客戶的產品交付。」。

概 要

競爭格局

我們主要在汽車飾件系統解決方案行業開展業務，該行業競爭激烈且集中度較高。

根據弗若斯特沙利文的資料，過去幾年，中國汽車內飾件系統市場經歷快速增長，從2020年的人民幣965億元增至2024年的人民幣1,308億元，2020年至2024年的複合年增長率為7.9%。市場的理想增長主要由消費升級帶來的單車價值量提升、智能座艙趨勢及國產替代加速所驅動。在所有產品類型中，儀錶板總成與門板總成是汽車內飾件系統解決方案的主要細分市場，2024年合計佔總市場價值的59.2%。

中國汽車內飾件系統解決方案市場的參與者主要可分為第三方供應商及OEM。由於消費者對汽車駕乘體驗的期望日益提高，頭部汽車內飾件系統解決方案提供商通常具備強大的研發能力、供應鏈優勢、資金實力及客戶關係管理能力，導致行業集中度相對較高。與OEM相比，第三方內飾件系統解決方案提供商在成本效益、技術創新、響應速度及供應鏈韌性方面具有綜合優勢。其中，與外資第三方供應商相比，本土供應商對本土需求理解更為透徹，且具備更強的成本優勢及NEV客戶資源，市場競爭力更強。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年中高端整車內飾件系統解決方案收入計算及按2024年全品類整車內飾件系統解決方案收入計算，我們以8.3%及7.8%的市場份額位居中國第二大汽車飾件系統解決方案提供商。

請參閱「行業概覽」。

概 要

歷史財務資料概要

綜合經營業績表概要

下表載列我們於所示年度／期間按絕對金額及佔收入百分比列示的經營業績概要：

	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	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%
收入	10,547,742	100.0	13,198,250	100.0	9,563,212	100.0	11,363,998	100.0
收入成本	(8,557,776)	(81.1)	(10,648,997)	(80.7)	(7,740,989)	(80.9)	(9,432,828)	(83.0)
毛利	1,989,966	18.9	2,549,253	19.3	1,822,223	19.1	1,931,170	17.0
其他收入	40,128	0.4	144,740	1.1	78,100	0.8	105,420	0.9
其他收益／(虧損)淨額	29,438	0.3	(52,002)	(0.4)	(56,138)	(0.6)	36,779	0.3
預期信用虧損模式下的								
減值虧損，扣除撥回	(61,748)	(0.6)	(51,230)	(0.4)	(21,878)	(0.2)	(10,663)	(0.1)
銷售開支	(68,683)	(0.7)	(79,155)	(0.6)	(67,179)	(0.7)	(72,796)	(0.6)
一般及行政開支	(452,327)	(4.3)	(691,197)	(5.2)	(442,499)	(4.6)	(647,293)	(5.7)
研發費用	(457,147)	(4.3)	(548,684)	(4.2)	(404,081)	(4.2)	(503,193)	(4.4)
其他開支	(62,105)	(0.6)	(87,485)	(0.7)	(57,634)	(0.6)	(76,052)	(0.7)
經營利潤	957,522	9.1	1,184,240	9.0	850,914	8.9	763,372	6.7
財務收入	11,858	0.1	13,354	0.1	9,615	0.1	9,213	0.1
融資成本	(55,608)	(0.5)	(91,386)	(0.7)	(70,754)	(0.7)	(87,548)	(0.8)
財務成本－淨額	(43,750)	(0.4)	(78,032)	(0.6)	(61,139)	(0.6)	(78,335)	(0.7)
除所得稅前溢利	913,772	8.7	1,106,208	8.4	789,775	8.3	685,037	6.0
所得稅開支	(108,717)	(1.0)	(132,463)	(1.0)	(105,339)	(1.1)	(71,529)	(0.6)
年內／期內溢利	805,055	7.6	973,745	7.4	684,436	7.2	613,508	5.4

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	
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%
年內／期內其他全面收入								
隨後可能重分類至損益的項目：								
換算海外業務之匯兌差額...	29,561	0.3	(179,942)	(1.4)	(126,466)	(1.3)	162,801	1.4
年內／期內全面收入總額...	834,616	7.9	793,803	6.0	557,970	5.8	776,309	6.8
以下各方應佔溢利：								
本公司擁有人.....	805,532	7.6	976,636	7.4	686,945	7.2	622,600	5.5
非控股權益.....	(477)	0.0	(2,891)	0.0	(2,509)	0.0	(9,092)	(0.1)
	<u>805,055</u>	<u>7.6</u>	<u>973,745</u>	<u>7.4</u>	<u>684,436</u>	<u>7.2</u>	<u>613,508</u>	<u>5.4</u>
以下人士應佔全面收益總額：								
本公司擁有人.....	836,098	7.9	794,250	6.0	555,716	5.8	783,398	6.9
非控股權益.....	(1,482)	(0.0)	(447)	(0.0)	2,254	(0.0)	(7,089)	(0.1)
	<u>834,616</u>	<u>7.9</u>	<u>793,803</u>	<u>6.0</u>	<u>557,970</u>	<u>5.8</u>	<u>776,309</u>	<u>6.8</u>

收入

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的收入分別為人民幣10,547.7百萬元、人民幣13,198.3百萬元、人民幣9,563.2百萬元及人民幣11,364.0百萬元。

概 要

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自提供汽車飾件系統解決方案。下表載列於所示年度／期間我們按業務線劃分的收入的絕對金額及所佔我們收入總額的百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%
內飾系統解決方案	9,162,424	86.9	10,840,095	82.1	7,908,106	82.7	9,213,320	81.1
儀表板總成.....	6,983,002	66.2	8,348,036	63.3	6,149,009	64.3	6,795,048	59.8
門板總成.....	1,748,777	16.6	2,166,848	16.4	1,506,184	15.7	2,150,080	18.9
頂櫃總成.....	134,519	1.3	119,430	0.9	96,754	1.0	82,239	0.7
內飾配件.....	296,126	2.8	205,780	1.6	156,158	1.6	185,953	1.6
外飾系統解決方案	269,666	2.6	764,212	5.8	500,274	5.2	673,264	5.9
保險槓總成.....	92,092	0.9	474,270	3.6	307,687	3.2	485,301	4.3
外飾配件.....	177,573	1.7	289,942	2.2	192,586	2.0	187,963	1.8
座椅及座椅附件解決方案...	74,493	0.7	149,678	1.1	116,631	1.2	441,217	3.9
其他*	1,041,159	9.9	1,444,265	10.9	1,038,202	10.9	1,036,197	9.1
合計.....	10,547,742	100.0	13,198,250	100.0	9,563,212	100.0	11,363,998	100.0

附註：

* 其他主要包括模具、向客戶收取的技術開發費及聚丙烯塑料粒子銷售。

概 要

按地區劃分的收入

於往績記錄期間，我們在中國內地產生大部分收入，同時亦擴大海外業務。下表載列於所示年度／期間我們按地區（按客戶所在位置釐定）劃分的收入的絕對金額及所佔我們收入總額的百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%
中國內地.....	9,793,044	92.8	12,122,100	91.8	8,712,428	91.1	8,802,592	77.5
北美.....	600,555	5.7	906,262	6.9	720,972	7.5	1,805,906	15.9
歐洲.....	944	0.0	965	0.0	521	0.0	614,314	5.4
亞洲(不包括中國內地).....	153,199	1.5	168,923	1.3	129,291	1.4	141,186	1.2
合計.....	10,547,742	100.0	13,198,250	100.0	9,563,212	100.0	11,363,998	100.0

收入成本

我們的收入成本主要包括材料成本、僱員福利開支及製造開支。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的收入成本的絕對金額及所佔我們收入成本總額的百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%	(人民幣千元) (未經審核)	%
材料成本.....	6,932,637	81.0	8,442,042	79.3	6,316,306	81.6	7,645,727	81.1
僱員福利開支.....	482,045	5.6	650,374	6.1	527,673	6.8	698,928	7.4
製造開支.....	1,143,094	13.4	1,556,581	14.6	897,009	11.6	1,088,173	11.5
合計.....	8,557,776	100.0	10,648,997	100.0	7,740,989	100.0	9,432,828	100.0

概 要

毛利及毛利率

由於市場動態、成本結構及競爭定位的差異，不同產品類別的毛利率有所不同。產品組合的變化可能導致我們的整體利潤率及盈利能力波動。

按業務線劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審核)		(未經審核)	
內飾系統解決方案	1,797,721	19.6	2,101,379	19.5	1,520,109	19.3	1,600,260	17.4
儀表板總成.....	1,459,399	20.9	1,737,662	20.8	1,282,698	20.9	1,201,262	17.7
門板總成.....	271,305	15.5	293,118	13.5	186,939	12.4	343,776	16.0
頂櫃總成.....	14,307	10.6	17,999	15.1	16,683	17.2	15,546	18.9
內飾配件.....	52,710	17.8	52,600	25.6	33,789	21.6	39,676	21.3
外飾系統解決方案	33,106	12.3	105,600	13.8	42,892	8.6	89,598	13.3
保險槓總成.....	27,753	30.1	72,786	15.3	31,795	10.3	83,287	17.2
外飾配件.....	5,352	3.0	32,814	11.3	11,097	5.8	6,311	3.4
座椅及座椅附件解決方案...	13,844	18.6	32,725	21.9	29,516	25.3	81,338	18.4
其他	145,295	14.0	309,548	21.4	229,706	22.1	159,975	15.4
合計.....	<u>1,989,966</u>	18.9	<u>2,549,253</u>	19.3	<u>1,822,223</u>	19.1	<u>1,931,170</u>	17.0

概 要

按地區劃分的毛利及毛利率

	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	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審核)		(未經審核)	
中國內地.....	1,828,047	18.7	2,290,096	18.9	1,563,313	17.9	1,382,680.29	15.7
北美.....	128,772	21.4	222,004	24.5	223,709	31.0	339,986.13	18.8
歐洲.....	611	64.7	332	34.4	344	66.0	179,749.96	29.3
亞洲(不包括中國內地).....	32,535	21.2	36,820	21.8	34,858	27.0	28,754.08	20.4
合計.....	<u>1,989,966</u>	<u>18.9</u>	<u>2,549,253</u>	<u>19.3</u>	<u>1,822,223</u>	<u>19.1</u>	<u>1,931,170</u>	<u>17.0</u>

請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明」。

綜合資產負債表概要

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備			
(「物業、廠房及設備」).....	3,578,527	4,671,902	5,197,837
使用權資產(「使用權資產」).....	414,165	441,235	733,851
投資物業.....	3,077	2,898	2,763
商譽.....	—	—	133,780
無形資產.....	13,914	18,529	15,658
遞延稅項資產.....	50,504	66,873	60,779
預付款項及其他應收款項.....	221,379	405,650	481,997
於聯營公司的權益.....	6,252	7,463	6,079
貿易應收款項.....	37,891	54,043	49,669
按公允價值計量且其變動計入當期			
損益(「公允價值計量且其變動			
計入當期損益)的金融資產.....	12,464	12,395	12,278
非流動資產總額.....	<u>4,338,173</u>	<u>5,680,988</u>	<u>6,694,691</u>

概 要

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動負債			
借款	468,288	911,628	1,226,918
可換股債券	976,784	1,017,892	847,077
租賃負債	36,877	62,162	209,520
遞延稅項負債	1,443	71	6,488
遞延收入	84,479	132,088	121,902
其他應付款項及應計費用	788	22,265	91,377
非流動負債總額	1,568,659	2,146,106	2,503,282

下表載列於所示日期之我們的流動資產及負債情況：

	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)		(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨	2,475,192	2,709,879	2,830,716	3,491,564
貿易應收款項及應收票據	3,112,152	3,803,120	4,046,145	3,743,098
預付款項及其他應收款項	731,357	738,776	862,236	965,143
以公允價值計入其他 綜合收益的金融資產	1,374,700	1,458,555	2,011,846	1,977,516
受限制現金及 現金等價物	224,389	195,415	210,229	225,362
現金及現金等價物	1,191,203	1,325,516	749,361	934,286
流動資產總額	9,108,993	10,231,261	10,710,533	11,336,969
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	5,670,120	6,804,420	7,148,077	7,609,856
合約負債	114,504	98,186	140,403	91,890
其他應付款項及應計費用	378,915	435,885	300,367	312,743
借款	689,489	753,944	861,903	882,973
租賃負債	19,876	20,411	25,076	25,081
流動負債總額	6,872,904	8,112,846	8,475,826	8,922,542
流動資產淨值	2,236,089	2,118,415	2,234,707	2,414,426

概 要

有關我們於往績記錄期間的綜合資產負債表的主要項目波動詳情，請參閱「財務資料－若干主要資產負債表項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量概要：

	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
			(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)			
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額	760,665	1,316,346	490,631	188,515
投資活動所用現金流量淨額...	(1,068,613)	(1,454,744)	(1,207,268)	(969,264)
融資活動所得現金流量淨額...	1,046,203	288,273	279,853	204,450
現金及現金等價物增加淨額...	737,655	149,875	(436,784)	(576,299)
年／期初的現金及				
現金等價物	454,857	1,191,203	1,191,203	1,325,516
匯率變動對現金及				
現金等價物的影響	(1,309)	(15,562)	(36,289)	144
年／期末的現金及				
現金等價物	<u>1,191,203</u>	<u>1,325,516</u>	<u>718,130</u>	<u>749,361</u>

概 要

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
資產總額回報率(%) ⁽¹⁾	7.1%	6.6%	不適用 ⁽⁵⁾
股本回報率(%) ⁽²⁾	17.6%	18.3%	不適用 ⁽⁵⁾
流動比率 ⁽³⁾	1.3	1.3	1.3
速動比率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.9

附註：

- (1) 資產總額回報率等於年／期內溢利除以期初及期末資產總額的平均值，再乘以100%。
- (2) 股本回報率等於年／期內溢利除以期初及期末權益總額的平均值，再乘以100%。
- (3) 流動比率按流動資產除以流動負債計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產減存貨並再除以流動負債計算。
- (5) 該等比率並無就不完整年度進行呈列。

股息及股息政策

本公司於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月宣派股息分別為人民幣146.2百萬元、人民幣146.2百萬元及零，派息率分別為18.2%、15.0%及零。派息率乃按就一個財政年度宣派的股息除以同年本公司權益持有人應佔年內純利計算。我們現時並無固定派息率。截至最後實際可行日期，我們已支付2023年及2024年宣派的股息。請參閱本文件附錄一會計師報告之附註35。

於[編纂]完成後，股東將有權收取我們所宣派的任何股息。我們的股息政策規定，董事會可在考慮(其中包括)我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可得性、未來業務前景及彼等當時認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。我們的股息政策進一步規定，任何連續三個財政年度分派的現金股息總額將不少於同期本公司權益持有人應佔年度平均純利的30%。我們日後宣派的股息未必與我們過往宣派的股息一致，

概 要

並須經股東批准。請參閱本文件「風險因素－與[編纂]相關的風險－我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否和何時派付股息」。

除於利潤及法定可供分派儲備中宣派或支付股息外，不得宣派或支付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律規定，我們未來賺取的任何淨利潤必須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後，我們有義務將純利的10%撥入法定共同儲備金，直至該儲備金的累計金額達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只能在下列情況下宣派股息：如上所述(i)彌補所有歷史累計虧損；及(ii)將足夠的淨利潤撥入法定共同儲備金。

[編纂]用途

經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂][編纂]港元及[編纂]港元的[編纂]），我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。我們擬按下述用途及金額動用[編纂][編纂]：

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元，將於未來三年內用於擴張我們的汽車座椅生產線，作為我們內飾－外飾－座椅全鏈條解決方案的一部分，及加強我們作為綜合解決方案供應商的地位。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元，將用於推進我們的全球佈局，在未來三年與我們主要及潛在戰略客戶的全球擴張戰略緊密契合。我們擬在主要海外市場複製成熟的本地化製造能力，並利用我們的快速響應能力以及與客戶研發體系的緊密整合獲取更多海外訂單。我們預期將深化與現有海外客戶的合作，並加強與其全球網絡的聯繫。此外，我們計劃將新技術應用於現有海外生產線，以提高收益率及營運響應能力，從而支持我們全球擴張計劃的順利執行。

概 要

- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元，將用於在未來三年加強我們的研發能力，重點關注下一代技術及材料。我們相信該等努力將提升我們的創新能力，並確保在高價值汽車領域的持續競爭力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]港元，將用作營運資金及其他一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股股份 綜合有形資產淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份的估計市值乃按(i)假設[編纂]未獲行使，於[編纂]完成後將予發行的[編纂]股H股的估計市值；及(ii)基於緊接最後實際可行日期前五個交易日每股A股平均收市價約人民幣93.9元（相當於約104.6港元），510,141,893股已發行A股市值的總和計算得出。
- (2) 於2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按合共[編纂]股股份（即截至2025年9月30日已發行的491,680,564股股份加上[編纂]項下的[編纂]股[編纂]）計算，假設[編纂]已於2025年9月30日完成，惟並無計及因可換股債券獲轉換獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 概無對於2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2025年9月30日後任何交易結果或訂立的其他交易。具體而言，本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值並未計及可換股債券的後續轉換及餘下可換股債券的提早贖回。假設於2025年9月30日完成可換股債券轉換，則歸屬於本公司擁有人的本集團未經審核[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值按[編纂]內的最低[編纂]及最高[編纂]計算，將分別為每股[編纂]港元及每股[編纂]港元。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。於決定投資我們的股份前，閣下應細閱該章節全部內容。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們所處行業競爭激烈，我們可能無法持續維持我們的市場地位；
- 我們的業務端賴於汽車等下游行業。該行業在銷售、生產與市場需求方面的任何變化，或將引發對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的風險；
- 若無法留住現有客戶或吸引新客戶，均可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響；
- 如果我們未能跟上技術的發展或使我們的技術適應新興行業標準，或者如果我們對新技術的投資被證明不成功或無效，我們的業務可能會受到重大不利影響；
- 來自客戶的定價壓力可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 對我們的業務、產品、技術、生產力或專有技術進行擴張和收購或投資，可能會給我們帶來風險和不確定性；
- 我們面臨供應短缺、交期延長以及原材料與關鍵部件成本上漲的風險，其中任一情況均可能擾亂供應鏈、增加生產成本、對盈利造成不利影響，乃至延誤對客戶的產品交付；
- 國際業務為我們帶來了各種風險，若我們無法有效管控，可能對業務及績效造成不利影響；及
- 如果我們未能維持有效的質量管理體系，尤其是在生產擴張期間，我們的業務、聲譽、財務狀況和經營業績可能會受到不利影響。

請參閱「風險因素」。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日（即我們的最新經審核財務報表期末）起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無發生重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無發生任何事件會對本文件附錄一所載的會計師報告所示資料構成重大影響。

控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由新泉投資（該公司由唐志華先生擁有及控制）直接持股24.93%，及由唐志華先生直接持股8.69%。因此，截至最後實際可行日期，唐志華先生及新泉投資為我們的一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後（假設未行使[編纂]），唐志華先生將直接及透過新泉投資實益擁有本公司已發行股本約[編纂]%。因此，唐先生及新泉投資將於[編纂]後繼續被視為一組控股股東。

請參閱「與控股股東的關係」。

我們於上海證券交易所上市的情況

本公司現已於上海證券交易所上市。我們的董事確認，截至最後實際可行日期，於任何重大方面，我們並無任何違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的重大不合規情況；且據我們的董事經作出一切合理查詢後所知，並無應提請投資者關注的我們的在上海證券交易所的合規記錄重大事項。憑藉我們的中國法律顧問意見，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未受中國證券監管機構施加任何重大行政處罰或監管措施，且在所有重大方面我們遵守適用於我們的A股上市相關法律法規。基於獨家保薦人進行的獨立盡職調查，獨家保薦人並未發現任何情況合理引致其對我們的董事就公司於上海證券交易所的合規記錄所作確認表示懷疑。

概 要

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]的[編纂]），我們就[編纂]應付的總佣金及費用連同聯交所[編纂]費、會財局交易徵費、證監會交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用、印刷及其他開支，估計總額約為人民幣[編纂]元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，其中預計約人民幣[編纂]元將扣除自損益，及約人民幣[編纂]元直接歸屬於[編纂]及[編纂]我們的[編纂]，並將於[編纂]時從權益中扣除。就性質而言，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]開支約人民幣[編纂]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，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。