

財務資料

以下討論及分析應與載於本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料連同附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及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。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的資料，包括但不但不限於「風險因素」、「前瞻性因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有要求，否則提述2023年及2024年即指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，本節所載財務資料按合併基準呈列。

概覽

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內飾件系統解決方案提供商。我們專門提供汽車飾件系統解決方案，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，為OEM客戶提供由早期概念參與、量產到售後支援的整個車輛生命週期服務。我們的解決方案能使OEM客戶提升車輛功能性、質量及成本效益，同時縮短開發週期並改善供應穩定性。

於往績記錄期間，憑藉提升對現有OEM客戶的滲透率、增加車型、增多新型號及逐步擴展產品組合，我們的業務在收入及毛利方面均實現穩健增長。我們的收入由2023年的人民幣10,547.7百萬元增加25.1%至2024年的人民幣13,198.3百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,563.2百萬元進一步增加18.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11,364.0百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣1,990.0百萬元增加28.1%至2024年的人民幣2,549.3百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,822.2百萬元進一步增加6.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,931.2百萬元。

財務資料

編製基準

我們的歷史財務資料乃依據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則，包括所有適用的國際財務報告準則會計準則編製。於編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時，我們已採納自2025年1月1日起開始會計期間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連同相關過渡條文。歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟已按公允價值計量的金融資產／負債除外。有關所採納的重大會計政策的更多詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到影響整體汽車行業表現的一般因素所影響，該等因素包括：

- 我們目標市場的宏觀經濟狀況，特別是中國及主要出口市場的整體汽車銷售及生產水平；
- 與汽車行業有關的相關法律法規、政府政策及舉措；及
- 汽車行業的技術及產品趨勢，包括汽車電氣化、智能化及汽車裝飾系統的升級，影響整車廠對我們解決方案的要求。

任何該等一般行業狀況的不利變化，包括乘用車市場增長低於預期、定價壓力或競爭加劇、商用車週期性低迷、新能源汽車增長放緩或政策調整，或主要出口市場的消費者需求減弱，可能會對我們的產品及解決方案的需求及／或我們供應該等產品及解決方案的方式產生重大不利影響，進而對我們的經營業績產生重大不利影響。

除該等一般因素外，我們認為以下本公司特定因素亦對我們的經營業績具有重大影響。

保持及吸引客戶以及抓住市場機會的能力

我們的業務增長主要受我們(i)維持及深化與現有整車廠客戶的關係，(ii)獲得新車車型設計配套訂單，(iii)擴大我們在中國及海外商用車及乘用車領域的覆蓋範圍，及(iv)擴大我們與主要客戶的產品組合，以增加我們每輛車的內容並提高客戶終身價值的能力所推動。

財務資料

我們是汽車飾件系統解決方案的供應商。我們的收入很大程度上與客戶整車車型的生命週期相關。一旦我們獲得新模型的設計配套訂單，該車型的收入通常會在SOP之後增加，然後隨著模型接近其生命週期末期（商用車通常介乎約五至十年，乘用車約為三至六年）而下降。因此，我們獲得的新車型設計配套訂單的時間、數量及規模，以及我們將提名項目如期轉化為量產的能力，對我們的收入增長及產能利用率有直接影響。除贏得設計配套訂單外，我們的收入增長及產能利用率亦受我們能否為同一車型供應多種產品類別以提升單車配套價值所影響。具體而言，倘我們能夠提供更廣泛的解決方案（例如同時供應內飾與外飾系統解決方案，以及（如適用）座椅及座椅附件解決方案），則可深化客戶合作關係、提升各定點於其生命週期內之價值，並提高對我們產能需求的穩定性。

我們主要通過直銷模式為整車廠客戶提供服務。於往績記錄期間，我們與中國多家主要商用車及乘用車整車廠保持長期合作關係，並逐步擴大海外市場的客戶群。於往績記錄期間，來自我們五大客戶的收益佔我們總收入的大部分，而來自該等主要客戶的訂單變動（例如，由於彼等自身的銷售表現、平台規劃、車型組合或採購策略）可能導致我們的收益及盈利能力出現波動。

我們的未來增長將取決於我們把握主要市場機遇的能力，包括：

- 中重型卡車及其他商用車的升級及更換週期，我們在該等領域擁有既定的市場地位；
- 新能源汽車的持續滲透及中國品牌在乘用車領域的市場份額不斷上升；及
- 中國整車廠的國際擴張及全球整車廠的本地化需求，我們的海外生產設施及研發中心可以支持當地的供應及工程。

通過利用我們位於整車廠工廠附近的生產設施網絡、我們的同步開發能力以及我們日益多元的產品組合，我們尋求增加每輛車的含義，並向現有整車廠客戶交叉銷售額外的飾件及座椅及座椅附件產品。同時，我們的目標是贏得中國及海外現有及新客戶的新平台及車型設計配套訂單。整體而言，此等舉措有望提升每位客戶的銷售額，並擴大我們所服務的客戶及定點數量，從而對我們的經營業績產生重大影響。

財務資料

研發能力及效率

我們在飾件系統設計、工程及工藝優化方面的研發能力是我們業務運營及財務表現的基礎。作為汽車飾件系統解決方案提供商，我們的研發工作主要集中在內部及外部組件以及座椅及座椅附件系統的設計及工程、輕質材料應用、模具及工具開發以及測試和驗證方法。我們通過從造型意圖到量產的同步開發與整車廠合作，促進深度協作，增強客戶忠誠度及黏性。我們在中國及海外設有研發中心，由中國合格評定國家認可委員會認可的中央測試中心及進行外觀、安全、環境及材料測試的專業實驗室提供支持。該集成平台使我們能夠將客戶需求轉化為可製造的解決方案，並不斷提高產品質量及工藝性能。我們的研發投資旨在轉化為商業成果。透過產品設計、材料及製造工藝的持續開發與迭代，我們實現功能性、外觀、耐用性及可製造性的提升，從而支持：(i)我們贏取新設計配套訂單及參與更多車型與平台的能力，(ii)新產品及增強解決方案的推出與產能爬升，以及(iii)量產過程中持續降低成本與流程優化。此等改進亦有助我們在車輛生命週期內更好地管理質量表現與變更管理，繼而支持穩定交付與客戶維繫。

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，且佔收入的比例保持相對穩定，反映我們對技術及工藝升級的持續投入，以及收入規模擴大所帶來的經營槓桿。我們研發投資水平及分階段的變化可能會影響我們的短期盈利能力及中長期獲得新項目的能力。[為提高效率，我們對主要飾件系統採用平台化及模塊化開發，實現結構及功能模塊跨車型復用，縮短開發週期並優化工裝投入。我們的內部工裝能力亦提高了可製造性並有助於控制項目時間及線及成本]。

我們預期將持續進行研發投資以支持產品開發與流程升級，然而嚴格管理研發開支並確保該等投資轉化為可衡量的技術與商業成果，對我們而言同等重要。倘研發開支增長速度超過收入增長，資源分配及項目執行效率低下，或若干發展活動未產生相應的設計配套訂單、商業量產或成本改善效益，則我們的經營業績可能受重大不利影響。因此，我們能否優化研發項目優次、控制執行成本並按預期商業化進度分階段投入開支，對維持合理經營開支水平及持續盈利能力至關重要。

維持及提高成本和運營效率的能力

在該車型的生命週期內，售價通常會接受定期審核與調整。但在此期間，我們的成本未必會呈同比下降。因此，隨著該車型步入生命週期後期，其售價及毛利率往往呈現逐步下降趨勢。我們的財務表現在很大程度上取決於我們在競爭激烈的市場中控

財務資料

制成本及提高經營效率的能力。我們的成本結構主要由原材料及外包零件、勞動力、生產設施及工裝折舊以及物流及能源成本驅動。因此，我們的盈利能力受採購效率、生產效率及產能利用率的影響。

供應鏈及採購管理

我們在中國採購大部分原材料及外購零部件，並通過直接採購關鍵材料發揮我們的採購規模。我們的集中採購團隊監督供應商資格、定價安排及績效監控，而附屬公司則根據生產需求下訂單。我們通常為主要類別保留多個合資格供應商，以降低供應風險及保持議價靈活性。許多客戶合約包括年度價格審查機制，反映原材料價格的變化、產量的增加及工藝的改進，但我們可能並不總是能夠完全轉嫁價格上漲或保留價格下跌的好處。故此，我們的經營業績易受原材料價格波動、供應商表現及客戶價格調整時機影響。

生產效率及產能利用率

我們在整車廠工廠附近運營生產設施網絡，以支持及時交付及降低物流成本。我們根據整車廠需求規劃產能，並通過OEE、產量及計劃達成等指標監控效率。為了提高生產率及降低單位製造成本，我們推動精益生產、核心工藝自動化、生產線標準化和模塊化及數字化工具支持的協調調度。於往績記錄期間，在廠房、設備及自動化方面的投資，包括現有設施升級以及新增產能，增加了折舊及若干投產初期成本，但預期隨著自動化覆蓋範圍持續擴展至我們的生產線，將可隨時間提升整體生產力及經營槓桿。

隨著我們業務的擴張，我們亦增加了對新廠房、設備及自動化的投資，導致往績記錄期間折舊及若干投產初期成本增加。長遠而言，我們預期該等投資連同流程優化及廠房間的彈性生產分配，將可提升我們的經營槓桿及成本競爭力。該等效益的實現程度將取決於多項營運因素，包括實際生產量、客戶型號更新速度、精益生產與自動化措施的實施進度及我們供應鏈及勞動力的穩定性。倘我們未能有效管理採購成本、提升生產效率或維持合理的產能利用率，我們的毛利率、盈利能力及整體經營業績可能受到重大不利影響。

財務資料

整合收購業務

過往，我們的業務主要透過有機增長及在整車廠客戶附近建立新生產基地而擴展。於往績記錄期間，我們亦選擇性地進行收購以補充我們現有的產品組合及能力。具體而言，我們於2025年4月收購安徽瑞琪，以進入座椅及座椅附件業務，並增強我們向整車廠客戶提供更全面的解決方案的能力。

將安徽瑞琪及任何未來收購業務成功整合至我們現有的業務框架對我們的業務發展及戰略實施至關重要。收購安徽瑞琪後，我們一直將其業務整合至本集團，包括產品開發、採購、質量管理、生產計劃及財務報告等領域，以利用我們現有的客戶群、供應鏈及製造網絡，同時保留安徽瑞琪在座椅及座椅附件系統方面的技術專長。

截至2025年9月30日，我們就收購安徽瑞琪確認商譽約為人民幣133.8百萬元。與該商譽相關的任何未來減值跡象（包括由於座椅及座椅附件業務表現不佳、失去主要客戶、利潤率壓力或市場狀況變化）可能會對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。截至2025年9月30日，尚未就此次收購確認商譽減值。

儘管與我們的整體業務相比，我們過往的收購規模有限，惟我們深知成功整合須嚴格執行。收購後，我們的重點在於使所收購業務與我們的營運框架保持一致，包括統一研發流程、質量標準、生產管理及客戶服務實踐。我們亦積極推動採購協調、提升製造效率及交叉銷售等領域的整合，並維持客戶關係的連續性。此外，我們優先保留及整合關鍵管理與技術人員，並進行交割後審查，以識別及補救內部控制、產品質量或監管合規方面的任何不足。此等整合工作的進度與成效，或會影響協同效益實現的時機及所收購業務對我們經營業績的貢獻。

重大會計資料及政策

部分會計政策需要我們應用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們應用會計政策時使用的估計及假設以及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預

財務資料

期) 持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等估計或假設。預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

以下載列我們認為對我們而言屬重要或涉及在編製我們的財務報表時所採用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註4。

收入確認

本集團應於(或因)履行履約責任時確認收入，即具體履約責任的相關貨品的控制權轉移至客戶時。

倘符合下列其中一項標準，控制權在一段時間內轉移，而收入確認會按一段時間內已完成相關履約責任的進度進行：

- 提供所有利益，而客戶亦同步收取及消耗有關利益；
- 於本集團履約時創建或提升由客戶控制的資產；或
- 並無產生對本集團有替代用途的資產，且本集團可強制執行其權利以收取累計至今已完履約部分的款項。

否則，收入於客戶獲得明確商品或服務的控制權時確認。

本集團根據多項因素的持續性評估釐定收入應按總額或淨額呈報。於釐定本集團向客戶提供貨品或服務時乃作為主事人或代理人時，本集團需要首先確定於將特定貨品或服務轉移至客戶前由誰控制該等貨品或服務。本集團遵循主事人－代理人考慮的會計指引，評估本集團於將特定貨品或服務轉移至客戶前是否控制該貨品或服務，指標包括但不限於：(a)該實體是否主要負責履行提供特定貨品或服務的承諾；(b)實體於特定貨品或服務轉移至客戶前是否有存貨風險；及(c)實體於確定特定貨品或服務的價格時是否擁有酌情權。管理層對上述因素進行整體考慮，乃由於並無因素單獨被視為屬推定或決定性，且於評估上述指標時根據各種不同情況應用判斷。

財務資料

客戶合約收入

(a) 汽車內、外飾零部件銷售收入

本集團主要從事內、外飾零部件(如儀表板總成、門內護板總成、保險槓總成、內飾配件及外飾配件)的設計、製造及銷售。

收入按本集團預期在客戶獲得相關貨品控制權時有權收取的代價金額確認。本集團將產品交付至協定的指定交貨地點，並在客戶確認驗收後確認收入。

貨品內銷收入在本集團將產品運送至銷售合約規定地點，買方確認驗收產品且雙方簽署交貨回單時確認。買方在驗收後有權酌情銷售產品，並承擔產品可能發生價格波動、陳舊及損失的風險。

貨品外銷收入在產品按照銷售合約向海關申報且出港時確認。

產品質量保證期限和條款按照與產品相關的法律法規的要求而提供，本集團並未因此提供任何額外的服務或產品質量保證，故該產品質量保證不構成單獨的履約義務。

本集團就已收或應收代價而應向客戶轉讓產品的義務列示為合約負債。

(b) 模具開發

本集團根據與客戶訂立的相關合約訂明的要求為客戶開發模具。當模具開發完成並獲得客戶驗收時確認收入。驗收由客戶對模具進行驗證並確認。對於單獨支付的模具開發的代價，通常信用期為自發票生效日期起計60天。當客戶就訂單預付款項時，本集團收取的交易價格確認為合約負債，直至模具相關的收入已確認為止。

當合約包含模具開發及產品銷售時，模具開發被視為獨立履約義務(產品交付除外)。當模具開發完成並獲得客戶驗收時確認收入。交易價格在產品銷售與模具開發之

財務資料

間按獨立售價基準分配。分配至模具開發的交易價格在確認收入時確認為合約資產，並直至收取代價的權利成為無條件（即交付產品的期間）為止。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（永久業權土地及在建工程除外）於綜合財務狀況表內按成本減其後累計折舊及累積減值虧損（如有）列賬。永久業權土地不計提折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。在建工程以成本減任何減值虧損列賬，且不計提折舊。在建工程於完工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

物業、廠房及設備的成本包括購買價以及購買有關項目直接應佔的成本。其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益很可能流入本集團，而該項目成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。被置換部分的賬面值會取消確認。所有其他維修及保養在產生的期間於損益確認為開支。

物業、廠房及設備（永久業權土地及在建工程除外）按於其估計可使用年期內使用直線法折舊，以將其成本（扣除預計剩餘價值）撇銷。於各報告期末，使用年期、剩餘價值及折舊法會予以審閱及調整（如適合）。可使用年期如下：

物業及樓宇.....	20年
機械及設備.....	10年
運輸車輛.....	10年
辦公設備.....	5年
租賃物業裝修.....	租期或資產估計可使用年期之較短者

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，資產實時撇減至其可收回金額。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時取消確認。終止確認該項資產所產生的任何收益或虧損（計算為出售所得款項淨額與該項目賬面值間的差額）於該項目終止確認期間計入損益內。

財務資料

在建工程指尚未完工的在建項目，按成本減去減值虧損列報。成本包括工程直接成本（包括工程於建設期間應佔借款成本）。在相關資產竣工並可投入擬定用途前，並無就在建工程計提折舊撥備。

業務合併

業務收購（同一控制下業務合併除外）使用收購法入賬。業務合併轉讓代價乃按公允價值計量，即為本集團對被收購方前擁有人所轉讓的資產、本集團所產生的負債及本集團為換取被收購方的控制權發行的股權於收購日的公允價值總和。收購相關成本通常於產生時在損益確認。

於收購日期，所收購可辨別資產及所承擔負債按其公允價值確認，惟：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的資產或負債分別按國際會計準則第12號「所得稅」及國際會計準則19號「僱員福利」予以確認及計量；
- 與被收購方之以股份為基礎付款之安排，或以本集團就替代被收購方以股份為基礎付款之安排而訂立之以股份為基礎付款安排相關之負債或股本工具，乃於收購日期根據國際財務報告準則第2號「以股份為基礎付款」計量（見下文會計政策）；
- 根據國際財務報告準則第5號「持有作出售之非流動資產及終止業務」分類為持有作出售之資產（或出售組別）根據該準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號租賃）的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款。

商譽乃按已轉撥之代價、於被收購方任何非控股權益之金額及收購方先前於被收購方持有之股本權益（如有）公允價值之總和，超過所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期之淨額之數額計量。倘於重新評估後，所收購可辨別資產及所承擔負債於收

財務資料

購日期的淨值超過了所轉讓代價、任何非控股性權益佔被收購方的金額及收購方先前所持被收購方股權(如有)的公允價值總和，則超出的差額立即作為購買利得於損益確認。

屬現時擁有權權益並於清盤時賦予其持有人權力按比例分佔實體資產淨值之非控股權益，可初步按非控股權益按比例分佔之被收購方可識別資產淨值之已確認金額或公允價值計量。

倘本集團於業務合併中轉讓之代價包括或然代價安排，則或然代價按其於收購日期之公允價值計量，並計入於業務合併轉讓之代價之一部分。符合資格為計量期間調整的或然代價公允價值變動將予追溯調整。計量期間調整為於「計量期間」(不可超過自收購日期起計一年)取得有關於收購日期已存在的事實及情況的額外資料所作出的調整。

不合資格為計量期間調整的或然代價之後續會計處理取決於或然代價如何分類。分類為權益的或然代價不會於後續報告日期重新計量，其後續結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於後續報告日期重新計量至公允價值，相關收益或虧損於損益內確認。

當業務合併分階段達成時，本集團先前持有的被收購方股權會重新計量至其收購日期(即本集團取得控制權之日)公允價值，並將因此產生的收益或虧損(如有)於損益或其他綜合收益(如適用)中確認。於收購日期前在其他綜合收益中確認並根據國際財務報告準則第9號計量的被收購方權益所產生的金額，將按本集團直接出售先前持有的股權時所規定的相同基準入賬。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

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)	%	(人民幣千元)	%
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

年內／期內其他全面收入

隨後可能重分類至損益的項目：

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)	%
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>

財務資料

收入

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)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審核)		(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。

財務資料

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.....	<u>10,547,742</u>	<u>100.0</u>	<u>13,198,250</u>	<u>100.0</u>	<u>9,563,212</u>	<u>100.0</u>	<u>11,363,998</u>	<u>100.0</u>

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.....	<u>8,557,776</u>	<u>100.0</u>	<u>10,648,997</u>	<u>100.0</u>	<u>7,740,989</u>	<u>100.0</u>	<u>9,432,828</u>	<u>100.0</u>

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。

財務資料

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 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元) (未經審核)	毛利率 %	毛利 (人民幣千元) (未經審核)	毛利率 %
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

財務資料

按地區劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按地區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)	
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>

其他收入

我們的其他收入主要包括附加抵扣或增值稅、違約賠償收入、政府補助、廢品銷售收入及其他。下表載列我們於所示年度／期間其他收入的絕對金額及所佔我們其他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	
	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)	
附加扣除或增值稅.....	-	-	62,114	42.9	24,431	31.3	38,590	36.5
合同違約賠償收入.....	11,335	28.2	42,411	29.3	26,920	34.5	22,275	21.1
政府補助.....	14,900	37.1	16,277	11.2	11,148	14.3	16,403	15.5
其他.....	13,893	34.6	23,938	16.5	15,601	20.0	28,152	26.8
合計.....	<u>40,128</u>	<u>100.0</u>	<u>144,740</u>	<u>100.0</u>	<u>78,100</u>	<u>100.0</u>	<u>105,420</u>	<u>100.0</u>

財務資料

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額主要包括外幣匯兌收益／(虧損)。下表載列我們於所示年度／期間其他收益／(虧損)淨額的絕對金額及所佔我們其他收益／(虧損)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)	%	(人民幣千元)	%
外幣匯兌收益／ (虧損)淨額.....	51,471	174.8	(32,788)	63.1	(52,369)	93.3	39,849	108.3
以公允價值計入損益的 金融資產公允 價值變動.....	(974)	(3.2)	(69)	0.1	(169)	0.3	(117)	(0.3)
出售PPE及其他資產的 (虧損)／收益淨額.....	(18,238)	(62.0)	(9,887)	19.0	532	(0.9)	1,289	3.5
其他.....	(2,821)	(9.6)	(9,258)	(17.8)	(4,132)	(7.4)	(4,242)	(11.5)
總計.....	29,438	100.0	(52,002)	100.0	(56,138)	100.0	36,779	100.0

按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(已扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模型下的減值虧損(已扣除撥回)主要指基於預期信貸虧損的貿易應收款項撥備變動。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，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損(已扣除撥回)分別為人民幣61.7百萬元、人民幣51.2百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣10.7百萬元。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括倉儲費用以及僱員福利開支。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售開支分別為人民幣68.7百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣72.8百萬元，分別佔我們同年／期總收入的0.7%、0.6%、0.7%及0.6%。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售開支的絕對金額及所佔我們銷售開支總額的百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%
倉儲費用.....	58,816	85.7	63,057	79.7	48,228	71.8	52,250	71.8
僱員福利開支.....	5,447	7.9	9,808	12.4	15,345	22.8	17,063	23.4
其他*.....	4,420	6.4	6,290	7.9	3,606	5.4	3,483	4.8
合計.....	68,683	100.0	79,155	100.0	67,179	100.0	72,796	100.0

附註：

* 其他主要包括差旅開支及快遞開支。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷、辦公開支及差旅費用。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的一般及行政開支分別為人民幣452.3百萬元、人民幣691.2百萬元、人民幣442.5百萬元及人民幣647.3百萬元，分別佔我們同年／期總收入的4.3%、5.2%、4.6%及5.7%。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的一般及行政開支的絕對金額及所佔一般及行政開支總額的百分比明細：

	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)	%	(人民幣千元)	%
					(未經審核)		(未經審核)	
僱員福利開支.....	226,010	50.0	365,473	52.9	222,063	50.2	327,810	50.6
折舊及攤銷.....	81,987	18.1	108,439	15.7	81,023	18.3	112,003	17.3
辦公開支.....	52,475	11.6	87,545	12.7	56,076	12.7	69,749	10.8
差旅費用.....	40,715	9.0	45,830	6.6	30,786	4.2	44,487	6.9
審計及專業費用.....	8,962	2.0	16,117	2.0	8,123	2.0	18,557	3.0
稅項及附加費.....	2,148	0.5	3,982	0.6	2,551	0.6	3,743	0.6
其他*	40,028	8.8	63,810	9.2	41,876	9.5	70,943	11.0
合計	452,327	100.0	691,197	100.0	442,499	100.0	647,293	100.0

附註：

* 其他主要包括低價值消耗品、維修開支、運輸開支及環保開支。

財務資料

研發費用

我們的研發費用主要包括僱員福利開支、材料成本、設計開支及差旅費用。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，分別佔我們同年／期總收入的4.3%、4.2%、4.2%及4.4%。下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的研發費用的絕對金額及所佔研發費用總額的百分比明細：

	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)	%
僱員福利開支.....	208,270	45.6	237,359	43.3	188,419	46.6	255,198	50.7
材料成本.....	168,255	36.8	194,349	35.4	131,770	32.6	151,329	30.1
設計開支.....	44,633	9.8	65,615	12.0	50,087	12.4	43,735	8.7
差旅費用.....	21,780	4.8	25,580	4.7	16,658	4.1	26,194	5.2
折舊及攤銷.....	5,612	1.2	13,927	2.5	10,069	2.5	17,673	3.5
其他*	8,597	1.9	11,854	2.2	7,077	1.8	9,064	1.8
合計	457,147	100.0	548,684	100.0	404,081	100.0	503,193	100.0

附註：

* 其他主要包括辦公開支。

其他開支

我們的其他開支包括稅金及附加、損耗、銀行手續費、索賠及其他。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，我們的其他開支分別為人民幣62.1百萬元、人民幣87.5百萬元、人民幣57.6百萬元及人民幣76.1百萬元。

財務資料

財務成本淨額

我們的財務成本淨額包括銀行借款利息開支、租賃負債利息開支及銀行利息收入。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的財務成本淨額分別為人民幣43.8百萬元、人民幣78.0百萬元、人民幣61.1百萬元及人民幣78.3百萬元。下表載列於所示年度／期間我們財務成本淨額的絕對金額及所佔百分比明細：

	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)	%
融資收益：								
銀行利息收入.....	(11,858)	(27.1)	(13,354)	(17.1)	(9,615)	(15.7)	(9,213)	(11.8)
融資成本：								
銀行借貸利息開支.....	33,010	75.5	41,129	52.7	33,532	54.8	40,657	51.9
可換股債券的利息開支...	17,374	39.7	45,577	58.4	33,923	55.5	34,529	44.1
短期融資票據利息開支...	3,042	7.0	2,425	3.1	1,545	2.5	1,497	1.9
租賃負債利息開支.....	2,182	5.0	2,255	2.9	1,754	2.9	10,865	13.9
合計.....	43,750	100.0	78,032	100.0	61,139	100.0	78,335	100.0

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。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，我們的所得稅開支分別為人民幣108.7百萬元、人民幣132.5百萬元、人民幣105.3百萬元及人民幣71.5百萬元。我們須按實體基準就產生於或來自我們成員公司註冊及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。

中國內地

根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本公司及中國附屬公司的標準企業所得稅稅率為25%。

於往績記錄期間，本公司及若干中國附屬公司均取得高新技術企業認定資格（「**高新技術企業**」），據此享有15%的企業所得稅優惠稅率。

就被相關政府機關確認為「**微小型企業**」的中國附屬公司而言，其年度應課稅收入不超過人民幣1,000,000元的部分於2022年按12.5%的優惠稅率計入應課稅收入，於2023年至2027年按25%的優惠稅率計入應課稅收入，適用企業所得稅稅率為20%。

財務資料

香港

我們於香港註冊成立的一間附屬公司須就在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月並無於香港產生或賺取應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

企業所得稅

我們的附屬公司於往績記錄期間擁有重大業務的美國的適用所得稅率包括介乎零至10%的國家所得稅率及美國聯邦企業所得稅率21%。

其他司法管轄區的企業所得稅

適用於我們於其他司法管轄區(包括馬來西亞、墨西哥、新加坡及斯洛伐克共和國)的附屬公司的所得稅稅率乃根據其於往績記錄期間的估計應課稅溢利，使用該等司法管轄區的各自現行稅率計算。

更多資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

經營業績期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月之比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9,563.2百萬元增加18.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣11,364.0百萬元，主要由於我們各業務線的以下變動：

- **內飾系統解決方案**。我們的內飾系統解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,908.1百萬元增加16.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9,213.3百萬元，主要由於
 - (i) 儀錶板總成的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,149.0百萬元增加10.5% (即約人民幣646.0百萬元) 至截至2025年9月30日止九個月的人民幣6,795.0百萬元，主要歸因於：(a)領先的國內外整車廠

財務資料

客戶的多個乘用車車型產能提升及額外授予新車型（包括海外市場生產的車型），帶動銷量由約4.8百萬套增長3.2%至約4.9百萬套；及(b) 平均售價由每套人民幣1,300元增長7.1%至每套人民幣1,400元，主要由於新推出車型中單位售價較高的產品佔比提升所致；

- (ii) 門板總成收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,506.2百萬元增加42.8%（即約人民幣643.9百萬元）至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2,150.1百萬元，主要是由於向多家主要商用車整車廠客戶的銷量由截至2024年9月30日止九個月的約1.1百萬套增長32.6%至截至2025年9月30日止九個月的約1.5百萬套，及對其新車型的深入滲透所致；及
 - (iii) 內飾配件收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣156.2百萬元增加19.1%（即約人民幣29.8百萬元）至截至2025年9月30日止九個月的人民幣186.0百萬元，主要由於新車型下的平均售價由每套人民幣400元增長38.3%至每套人民幣500元所致。
- **外飾系統解決方案。**來自外飾系統解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣500.3百萬元增加34.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣673.3百萬元，主要由於保險槓總成收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣307.7百萬元增加57.7%（即約人民幣177.6百萬元）至截至2025年9月30日止九個月的人民幣485.3百萬元，主要是由於向若干主要乘用車整車廠（包括國內領先品牌及新能源汽車整車廠）的銷量由截至2024年9月30日止九個月的約390,100套增加81.2%至截至2025年9月30日止九個月的約707,000套。此增長得益於新推出車型的產能爬升以及現有車型維持相對較高的生產量。
 - **座椅及座椅附件解決方案。**座椅及座椅附件解決方案的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣116.6百萬元大幅增加278.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣441.2百萬元，主要因為：
 - (i) 座椅銷量從零增長至約122,600套，該等銷量全部由2025年4月完成收購的安徽瑞祺貢獻；及
 - (ii) 座椅配件銷量從約0.4百萬套增長至約1.0百萬套，而安徽瑞祺因收購事項於期內貢獻約94,000套；及(ii)我們現有客戶群體的內生增長。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7,741.0百萬元增加21.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9,432.8百萬元，主要是由於材料成本增加人民幣1,329.4百萬元、製造費用增加人民幣191.2百萬元及員工福利費用增加人民幣171.3百萬元，主要是由於我們主要解決方案系列的銷量增加，包括與新老整車廠客戶以及新車型的新授予模型的貢獻。

毛利及毛利率

由於上述，我們的毛利保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為人民幣1,822.2百萬元而截至2025年9月30日止九個月為人民幣1,931.2百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的18.7%減少至截至2025年9月30日止九個月的17.1%，主要歸因於我們各業務線的下列變動。

- **內飾系統解決方案。**內飾系統解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的19.2%下降至截至2025年9月30日止九個月的17.4%，主要是由於以下各項。

我們儀錶板總成的毛利率從20.9%下降至17.7%，這主要是由於2025年市場競爭加劇，整體價格承壓，同時中國市場競爭日趨激烈，致使部分國內定點面臨更大的價格壓力。我們持續優化產品及客戶結構，增加海外定點的參與度。根據弗若斯特沙利文的資料，海外項目的利潤率通常更高，我們預計該戰略將逐步支撐公司整體盈利能力。

相反，我們門板總成的毛利率由12.4%增加至16.0%，主要由於我們為一名利潤率高於平均水平的現有整車廠客戶開展了大批新模型，並實施了門板總成成本優化措施，提高了生產效率並降低了材料成本。

我們的頂櫃的毛利率由17.2%增加至18.9%，主要由於有利的產品組合，利潤率較高的產品帶來較高的貢獻以及來自海外客戶的採購量增加。

財務資料

- **外飾系統解決方案。**外飾系統解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的8.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的13.3%，主要是由於保險槓總成的利潤率增加。

保險槓總成的毛利率由10.3%增加至17.2%，主要得益於更優的產品結構，通過深化戰略合作並提供本地化生產支持，我們成功為某一整車廠客戶新推出高毛利率保險槓定點，該項目貢獻佔比顯著提升，同時，銷量增長帶動產能利用率提高，單位固定成本隨之下降。

我們的外飾配件的毛利率由5.8%降至3.4%，主要由於某些整車廠定點的生命週期進展，隨著定點的成熟，利潤率往往下降，並須按慣例進行年度價格審查。

- **座椅及座椅附件解決方案。**我們座椅及座椅附件的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的25.3%下降至截至2025年9月30日止九個月的18.4%，主要是由於合併由安徽瑞琪貢獻的毛利率較低的座椅及座椅附件模型。展望未來，我們計劃通過以下各項提升該業務線的毛利率：

- (i) 斬獲新的設計定點，此類定點項目在車型生命週期初期通常具備更高的定價及毛利率；及
- (ii) 隨著座椅及座椅配件業務持續擴張，產量提升有望增強規模效應，進而降低單件生產成本。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣78.1百萬元增加35.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣105.4百萬元，主要是由於若干附屬公司確認的額外抵扣或增值稅增加約人民幣14.2百萬元，主要是由於銷售額增加及可抵扣進項增值稅相應增加。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)由截至2024年9月30日止九個月的虧損人民幣56.1百萬元改善至截至2025年9月30日止九個月的收益人民幣36.8百萬元，主要由於截至2024

財務資料

年9月30日止九個月的外幣匯兌虧損人民幣52.4百萬元轉為截至2025年9月30日止九個月的外幣匯兌收益人民幣39.8百萬元，主要由於利差導致的匯率變動所致。

按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(已扣除撥回)

本公司按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(已扣除撥回)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣21.9百萬元減少51.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.7百萬元，主要由於期內催收表現有所改善。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣67.2百萬元增加8.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣72.8百萬元，主要是由於期內銷量增加，倉儲費用增加約人民幣4.0百萬元。我們的銷售開支佔收入的百分比保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為0.7%而截至2025年9月30日止九個月為0.6%。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣442.5百萬元增加46.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣647.3百萬元，主要由於：(i)我們擴大一般及行政團隊以支持我們不斷增長的業務規模，僱員福利開支增加人民幣105.8百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣31.0百萬元，主要歸因於新增資產，包括辦公樓；(iii)其他增加人民幣29.1百萬元，主要由於維修及保養開支及環境合規費用增加；(iv)差旅開支增加人民幣13.7百萬元，主要由於業務拓展及客戶拜訪活動更加頻繁；(v)辦公室開支增加人民幣13.7百萬元，主要由於員工人數增長及辦公室相關成本相應增加；及(vi)審計及專業費用增加人民幣10.4百萬元，主要與業務營運相關的專業服務有關。我們的一般及行政開支佔收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的4.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的5.7%，主要由於：(i)高級管理人員人數增加；(ii)因多個地區新增辦公場所投入使用而產生之折舊及攤銷增加；及(iii)隨業務擴張導致之外部專業服務需求及業務拓展相關差旅開支上升。

財務資料

研發費用

我們的研發費用由截至2024年9月30日止九個月的人民幣404.1百萬元增加24.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣503.2百萬元，主要由於：(i)僱員福利開支增加人民幣66.8百萬元，主要受研發團隊人員規模擴大驅動，此舉契合我們加大研發投入力度；及(ii)差旅費增加人民幣9.5百萬元，乃由於我們的研發人員更頻繁地進行項目現場技術協調及產品測試。我們的研發費用佔收入的百分比保持相對穩定，截至2024年9月30日止九個月為4.2%而截至2025年9月30日止九個月為4.4%。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元增加32.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣76.1百萬元，主要由於業務規模擴大令稅項及附加費、損耗及銀行收費增加所致。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣61.1百萬元增加13.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣78.3百萬元，主要由於租賃負債利息開支增加人民幣9.1百萬元及計息借款及租賃負債水平較高導致借款利息開支增加人民幣7.1百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣105.3百萬元減少32.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣71.5百萬元，主要由於：(i)除所得稅前利潤由人民幣789.8百萬元減少至同期的人民幣685.0百萬元；及(ii)稅務優惠增加，包括若干附屬公司享有的所得稅優惠待遇。因此，我們的實際稅率由13.3%減少至同期的10.4%。

期內溢利

基於上述因素，我們的期內溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣684.4百萬元減少10.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣613.5百萬元。該輕微減少主要由於：(i)於截至2025年9月30日止九個月產生的與整合及管理我們新收購的安徽瑞琪以及建立我們新座椅組裝業務線有關的開支；及(ii)我們拓展至北美市場的相關費用增加。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣10,547.7百萬元增加25.1%至2024年的人民幣13,198.3百萬元，主要由於我們各業務線的以下變動所致：

- **內飾系統解決方案**。我們的內飾系統解決方案的收入由2023年的人民幣9,162.4百萬元增加18.3%至2024年的人民幣10,840.1百萬元，主要由於：
 - (i) 儀錶板總成的收入由2023年的人民幣6,983.0百萬元增加19.5%（即約人民幣1,365.0百萬元）至2024年的人民幣8,348.0百萬元，主要歸因於銷量由2023年的約5.3百萬套增加22.8%至2024年的約6.5百萬套，乃由於我們加深滲透多個領先的國內整車廠客戶及承接更多新車型定點；及
 - (ii) 門板總成的收入由2023年的人民幣1,748.8百萬元增加23.9%（即約人民幣418.1百萬元）至2024年的人民幣2,166.8百萬元，主要歸因於銷量由2023年的約1.5百萬套增加9.5%至2024年的約1.6百萬套，此乃由於我們將市場擴展至新整車廠客戶以及承接現有客戶新乘用車車型的額外模型，且平均售價提升13.2%，從人民幣1.2千元／套增至人民幣1.3千元／套，這主要由於新獲定點的汽車飾件系統解決方案通常具有較高的單價，從而令單價相對較高的新推出車型佔比提升。
- **外飾系統解決方案**。外飾系統解決方案的收入由2023年的人民幣269.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣764.2百萬元，主要由於：
 - (i) 保險槓總成的收入大幅增加約人民幣382.2百萬元，主要歸因於銷量由2023年的約149,700套增加至2024年的約627,000套，乃由於我們加深滲透主要現有整車廠客戶及承接更多新車型定點，以及若干新乘用車車型價值較高的保險槓項目帶動平均售價增加；及
 - (ii) 外飾配件的收入由2023年的人民幣177.6百萬元增加63.3%（即約人民幣112.4百萬元）至2024年的人民幣289.9百萬元，主要歸因於我們進一步深化與現有主要整車廠客戶的合作滲透，並承接更多新車型定點，令銷量由2023年的約1.0百萬套增加44.7%至2024年的約1.4百萬套。

財務資料

- **座椅及座椅附件解決方案。** 座椅及座椅附件解決方案的收入由2023年的人民幣74.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣149.7百萬元，主要由於座椅附件的銷量由2023年的約190,700套增加140.8%至2024年的約459,200套，主要由於現有整車廠客戶於2024年推出新車型且對我們座椅及座椅配套解決方案的訂單有所增加。

收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣8,557.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣10,649.0百萬元，主要由於材料成本增加人民幣1,509.4百萬元、製造費用增加人民幣413.5百萬元及員工福利費用增加人民幣184.3百萬元，主要由於我們主要解決方案的銷量增加，包括來自新老整車廠客戶及新車型的新授予項目的貢獻。

毛利及毛利率

由於上述，我們的毛利由2023年的人民幣1,990.0百萬元增加28.1%至2024年的人民幣2,549.3百萬元。我們的毛利率由2023年的18.9%上升至2024年的19.3%，主要歸因於我們各業務線的下列變動。

- **內飾系統解決方案。** 我們的內飾系統解決方案的毛利率保持相對穩定，於2023年為19.6%，於2024年為19.4%。
 - (i) 我們儀錶板總成的毛利率保持相對穩定，於2023年為20.9%，於2024年為20.8%。
 - (ii) 我們的門板總成的毛利率由2023年的15.5%下降至2024年的13.5%，主要原因是向某新客戶銷售門內護板總成產品，該客戶根據其業務需求訂購的產品毛利率普遍較低。
 - (iii) 我們的頂櫃的毛利率由2023年的10.6%增加至2024年的15.1%，主要由於毛利率較高的新量產型號佔年度銷售額的比例更高。憑藉我們在商用車領域的既定地位及聲譽，我們獲得了毛利率相對較高的新海外客戶車型。
 - (iv) 我們的內飾配件的毛利率由2023年的17.8%增加至2024年的25.6%，主要由於毛利率較高的新定點佔總銷售額的比例有所增加。

財務資料

- **外飾系統解決方案**。我們的外飾系統解決方案的毛利率由2023年的12.3%增加至2024年的13.8%。我們外飾配件的毛利率由2023年的3.0%增加至2024年的11.3%，主要是由於銷量增加，從而提升了整體產能利用率及更有效地吸收固定製造成本。我們的保險槓總成的毛利率由2023年的30.1%下降至2024年的15.4%，主要由於2024年新量產車型佔當年銷售額的較高比例，以及為確保獲得新的保險槓項目及車型，對若干主要客戶（包括一家主要國內整車廠）的定價設定在相對較低的水平。
- **座椅及座椅附件解決方案**。我們的座椅及座椅附件的毛利率由2023年的18.6%增加至2024年的21.9%，主要由於客戶訂單量增加，導致銷量上升及規模經濟效益改善。隨著產量提升，我們透過提高產能利用率及採購效益，提高生產效率並降低單位材料成本，從而使毛利率錄得溫和改善。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣40.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣144.7百萬元，主要由於：(i)額外抵扣或增值稅增加人民幣62.1百萬元，原因為我們的若干附屬公司合資格獲得高新技術企業額外增值稅抵扣優惠；及(ii)來自供應商合同違約的賠償收入約人民幣31.1百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們的其他收益／(虧損)淨額由2023年的收益人民幣29.4百萬元增加至2024年的虧損人民幣52.0百萬元，主要由於2023年的外幣匯兌收益人民幣51.5百萬元轉為2024年的虧損人民幣32.8百萬元，主要由於利差導致的匯率變動所致。此外，我們的出售PPE及其他資產的虧損由2023年的人民幣18.2百萬元收窄至2024年的人民幣9.9百萬元，主要由於年內資產處置數量減少。

按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(已扣除撥回)

我們按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(已扣除撥回)由2023年的人民幣61.7百萬元減少17.0%至2024年的人民幣51.2百萬元，主要由於2024年須進行專門評估及提高虧損撥備率的應收款項較少。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣68.7百萬元增加15.2%至2024年的人民幣79.2百萬元，主要由於我們擴大銷售團隊，使僱員福利費用增加約人民幣4.4百萬元，以及銷量增加帶動倉儲費用增加約人民幣4.2百萬元。我們的銷售開支佔收入的百分比保持相對穩定，2023年為0.7%而2024年為0.6%。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣452.3百萬元增加52.8%至2024年的人民幣691.2百萬元，主要由於：(i)我們擴大一般及行政團隊以支持我們不斷增長的業務規模，僱員福利開支增加人民幣139.5百萬元；(ii)辦公室開支增加人民幣35.1百萬元，主要由於員工人數增長及辦公室相關成本相應增加；(iii)折舊及攤銷增加人民幣26.5百萬元，主要歸因於新增資產，包括辦公樓；及(iv)其他增加人民幣23.8百萬元，主要由於維修及保養以及環境合規費用的整體開支增加。一般及行政開支佔收入的百分比由2023年的4.3%增至2024年的5.2%，主要由於：(i)管理人員人數增加；(ii)因多個地區新增辦公場所投入使用而產生之折舊及攤銷增加；及(iii)隨業務擴張導致之外部專業服務需求及業務拓展相關差旅開支上升。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣457.1百萬元增加20.0%至2024年的人民幣548.7百萬元，主要由於：(i)僱員福利開支增加人民幣29.1百萬元，主要由於研發活動增加導致研發團隊人數增加；(ii)材料成本增加，乃由於新車型開發及新客戶項目物料消耗增加；(iii)設計開支增加人民幣21.0百萬元，主要反映外包設計服務的需求增加；及(iv)折舊及攤銷增加人民幣8.3百萬元，主要由於新的研發設備及設施於2024年投入使用。我們的研發費用佔收入的百分比保持相對穩定，2023年為4.3%而2024年為4.2%。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣62.1百萬元增加40.9%至2024年的人民幣87.5百萬元，主要原因為業務規模擴大令稅項、附加費、損耗及銀行收費增加所致。

財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2023年的人民幣43.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣78.0百萬元，主要由於借款利息開支增加人民幣35.7百萬元。該增加主要反映我們於2023年8月收取所得款項的可換股債券於2024年全年度的利息計提。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣108.7百萬元增加21.8%至2024年的人民幣132.5百萬元，主要與除所得稅前利潤增加一致，我們的實際稅率保持相對穩定，2023年為11.9%而2024年為12.0%。

年內溢利

基於上述因素，我們的年內溢利由2023年的人民幣805.1百萬元增加21.0%至2024年的人民幣973.7百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

非流動資產及負債

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
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		2025年
			(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
貿易應收款項及應收票據.....	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	4,338,173	5,680,988	6,694,691
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

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、物業及樓宇以及在建工程。

下表列示我們截至所示日期之物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
機器及設備	1,703,130	2,191,977	2,381,289
物業及樓宇	1,386,533	1,550,780	1,819,708
在建工程	299,410	690,218	751,534
租賃物業裝修	122,514	170,013	167,665
辦公設備	45,124	43,205	48,289
運輸車輛	21,816	25,707	29,352
總計	<u>3,578,527</u>	<u>4,671,902</u>	<u>5,197,837</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日之人民幣3,578.5百萬元增加至截至2024年12月31日之人民幣4,671.9百萬元，並進一步由截至2024年12月31日之人民幣4,671.9百萬元增加至截至2025年9月30日之人民幣5,197.8百萬元，主要由於(i)機器及設備之添置[以於多個生產基地擴充產能及進行自動化升級]，(ii)物業及樓宇之添置，原因為我們擴充及升級生產設施，及(iii)與生產設施之建設及升級相關之在建工程增加。具體而言，於2024年，有關增加主要歸因於上海、安慶、常州、寧波及蕪湖生產設施之資本開支。截至2025年9月30日止九個月，有關增加主要歸因於對上海及斯洛伐克生產設施之進一步投資。

使用權資產

我們的使用權資產包括土地使用權、樓宇及辦公設備。我們的使用權資產由截至2023年12月31日之人民幣414.2百萬元增加6.5%至截至2024年12月31日之人民幣441.2百萬元，主要由於我們就斯洛伐克生產設施相關建築物訂立新租賃。我們的使用權資產由截至2024年12月31日之人民幣441.2百萬元大幅增加66.3%至截至2025年9月30日之人民幣733.9百萬元，主要由於我們就德克薩斯州生產設施及北京生產設施之樓宇及土地訂立新租賃。

財務資料

以公允價值計入損益的金融資產

我們以公允價值計入損益的金融資產主要包括非上市股權投資。我們以公允價值計入損益的金融資產於截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日保持相對穩定，分別為人民幣12.5百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣12.3百萬元。

商譽

截至2025年9月30日，我們的商譽為人民幣133.8百萬元，與收購安徽瑞琪有關。截至2025年9月30日，尚未就此次收購確認商譽減值。

流動資產及負債

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	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)			
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

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2,234.7百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣2,414.4百萬元，主要由於：(i)存貨增加人民幣660.8百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣102.9百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣184.9百萬元，部分被：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣337.4百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣461.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2024年12月31日的人民幣2,118.4百萬元增加至2025年9月30日的人民幣2,234.7百萬元，主要由於：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣796.3百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣123.5百萬元；(iii)存貨增加人民幣120.8百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣111.1百萬元，部分被：(i)現金及現金等價物減少人民幣576.2百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣343.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2023年12月31日的人民幣2,236.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣2,118.4百萬元，主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,134.3百萬元，部分被：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣774.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣234.7百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣134.3百萬元所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括在途貨物、模具、原材料、製成品、在製品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
在途貨品.....	906,784	1,098,521	988,349
模具.....	825,208	896,520	844,645
原材料.....	345,255	292,415	457,877
在製品.....	212,304	211,997	256,233
製成品.....	164,211	195,766	245,973
在途材料.....	18,437	17,006	37,778
外包加工材料.....	4,076	2,930	2,646
	2,476,275	2,715,155	2,833,501
減：存貨撇減.....	(1,083)	(5,276)	(2,785)
總計.....	2,475,192	2,709,879	2,830,716

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,475.2百萬元增加9.5%至截至2024年12月31日的人民幣2,709.9百萬元，主要由於與新授予的車輛項目以及新車型推出的相關庫存增加相關，派發給客戶的成品及模具增加，帶動收入增長。我們的存貨保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣2,709.9百萬元而截至2025年9月30日為人民幣2,830.7百萬元。

截至2025年11月30日，約人民幣819.6百萬元或66.4%截至2025年9月30日的存貨已動用或出售。

下表載列我們截至所示日期存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內	2,469,680	2,702,888	2,812,336
超過一年	5,512	6,991	18,380
合計	<u>2,475,192</u>	<u>2,709,879</u>	<u>2,830,716</u>

下表載列於所示年度／期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		(未經審核)
存貨週轉天數*	90.1	88.9	79.3

附註：

- * 存貨週轉天數乃按某一年／期間的期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度／期間的收入成本，再乘以該年度的365天及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

我們的存貨週轉天數保持相對穩定，2023年為90.1天，而2024年為88.9天。我們的存貨週轉天數由2024年的88.9天減少至截至2025年9月30日止九個月的79.3天，主要得益於整體庫存周轉速度加快，這與部分大批量海外整車廠定點相關，該類項目通常具備相對穩定的生產計劃及更高頻的交付週期。此外，我們於報告期內強化庫存規劃與執行工作，此舉提升庫存利用率，推動整體庫存周轉天數縮短。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指貿易應收款項、貿易應收款項融資及應收票據。於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及應收票據分別為人民幣3,112.2百萬元、人民幣3,803.1百萬元及人民幣4,046.1百萬元。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動			
貿易應收款項	57,885	75,074	70,340
減：虧損撥備	(19,994)	(21,031)	(20,671)
	37,891	54,043	49,669
流動			
— 貿易應收款項	3,137,213	3,934,321	4,258,441
— 應收票據	151,574	99,202	30,123
減：虧損撥備			
— 貿易應收款項	(174,819)	(227,885)	(241,905)
— 應收票據	(1,816)	(2,518)	(514)
	(176,635)	(230,403)	(242,419)
總計	<u>3,112,152</u>	<u>3,803,120</u>	<u>4,046,145</u>

我們通常為客戶提供約60至120天的信貸期，具體取決於相關客戶在我們客戶信用管理體系下的信用狀況。我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣3,112.2百萬元增加22.2%至2024年12月31日的人民幣3,803.1百萬元，並進一步由2024年12月31日的人民幣4,046.1百萬元增加6.4%至2025年9月30日的人民幣6,058.0百萬元，主要由於我們的業務規模擴大。

財務資料

下表載列截至所示日期我們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)		(未經審核)
一年內	3,106,134	3,894,265	4,192,521
一至兩年.....	17,270	14,616	37,429
二至三年.....	6,838	11,681	13,374
三年以上.....	6,971	13,759	15,117
總計	<u>3,137,213</u>	<u>3,934,321</u>	<u>4,258,441</u>

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		(未經審核)
貿易應收款項週轉天數*	89.7	95.6	93.3

附註：

- * 貿易應收款項週轉天數乃按某一年／期間的期初貿易應收款項及應收票據結餘及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以相關年度／期間的收入，再乘以該年度的365天及截至2025年9月30日止九個月的270天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的89.7天增加至2024年的95.6天，主要由於年末之際部分客戶回款節奏有所放緩，而該等回款基本處於約定信貸期內。我們的貿易應收款項週轉天數保持相對穩定，於2024年為95.6天，於截至2025年9月30日止九個月為93.3天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中有約人民幣2,695.9百萬元或67.1%已結清。

財務資料

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主要指收購PPE的預付款項及其他應收稅項。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，本公司預付款項及其他應收款項分別為人民幣731.4百萬元、人民幣738.8百萬元及人民幣862.2百萬元。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動			
收購PPE的預付款項.....	221,379	405,650	481,997
流動			
其他應收稅項.....	237,326	286,467	263,393
按金.....	29,004	23,698	24,816
向第三方供應商支付的預付款項.....	456,494	415,949	559,316
預付稅項.....	1,629	2,258	8,983
其他.....	9,444	16,807	11,479
減：減值撥備.....	(2,540)	(6,403)	(5,751)
總計	731,357	738,776	862,236

我們的預付款項及其他應收款項保持穩定，截至2023年12月31日為人民幣731.4百萬元及截至2024年12月31日為人民幣738.8百萬元。我們購置固定資產的預付款項由2023年12月31日的人民幣221.4百萬元增至2024年12月31日的人民幣405.7百萬元，主要歸因於2024年的海外產能擴張，包括為我們墨西哥及斯洛伐克工廠支付的建設及設備預付款。該款項於2025年9月30日進一步增至人民幣482.0百萬元，主要歸因於2025年新增的預付款項，涉及上海研發辦公樓建設及斯洛伐克工廠運營所需的設備採購。我們的預付款項及其他應收款項由2024年12月31日的人民幣738.8百萬元增加16.7%至2025年9月30日的人民幣862.2百萬元，主要歸因於預付予第三方的款項增加人民幣143.4百萬元，乃由於我們持續擴大業務營運，導致原材料及模具的預付款項增加。

財務資料

以公允價值計入其他綜合收益（「以公允價值計入其他綜合收益」）的金融資產

以公允價值計入其他綜合收益的金融資產指以公允價值計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據，主要包括為日常資金管理目的而轉讓、貼現及背書之銀行承兌匯票，且符合終止確認條件。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們以公允價值計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣1,374.7百萬元、人民幣1,458.6百萬元及人民幣2,011.8百萬元。以公允價值計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據將於一年內到期。因此，我們認為貨幣時間價值對其公允價值之影響並不重大。故以公允價值計入其他綜合收益的貿易應收款項及應收票據之公允價值與其票面價值相若。

貿易應付款項及應付票據

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣5,670.1百萬元、人民幣6,804.4百萬元及人民幣7,148.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		2025年
			(未經審核)
流動			
貿易應付款項			
— 第三方	4,196,212	4,617,978	4,974,757
應付票據			
— 銀行	1,473,908	2,186,442	2,173,320
合計	5,670,120	6,804,420	7,148,077

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣5,670.1百萬元增加20.0%至2024年12月31日的人民幣6,804.4百萬元，並進一步由2024年12月31日的人民幣6,804.4百萬元增加5.1%至2025年9月30日的人民幣7,148.1百萬元，大致與我們的業務增長一致。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		截至 9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內	4,181,539	4,595,134	4,949,670
一至兩年.....	4,201	16,557	18,368
兩至三年.....	5,782	403	3,264
超過三年.....	4,690	5,884	3,455
合計	4,196,212	4,617,978	4,974,757

下表載列我們於往績記錄期間貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		(未經審核)
貿易應付款項及應付票據週轉天數*	175.2	168.6	163.5

附註：

- * 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按某一年／期間的期初貿易應付款項及應付票據結餘及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以相關年度／期間的收入成本，再乘以該年度的365天及該期間的270天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數從2023年的175.2天減少至2024年的168.6天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的163.5天，主要由於我們的供應商組合發生變化，且向我們提供較短信貸期的供應商的比例有所增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中有約人民幣2,492.4百萬元或50.1%已結清。

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指應付薪酬及福利、其他應付稅項、其他應付款項及其他流動負債。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至
	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
非流動			
— 與收購有關的其他應付款項 (附註37)	—	—	69,000
— 其他非流動負債	—	21,217	90,216
— 工資及福利應付款項	788	1,048	1,161
	788	22,265	91,377
流動			
其他應付款項及應計費用			
— 工資及福利應付款項	124,693	155,093	148,735
— 其他應付稅項	145,210	168,140	107,321
— 應付利息	1,350	2,256	1,758
— 其他流動負債	103,657	95,363	30,447
— 其他	4,005	15,033	12,106
總計	378,915	435,885	300,367

我們的其他應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣378.9百萬元增加15.0%至2024年12月31日的人民幣435.9百萬元，主要歸因於(i)員工人數增加導致應付薪酬及福利增加，(ii)銷售規模擴大引致應付稅項增加，及(iii)其他應付款項增加，主要涉及因北京新泉相關搬遷事宜而收取之補償款，截至2024年12月31日其中一部分尚未達到合約付款日期。我們的其他應付款項及應計費用由2024年12月31日的人民幣435.9百萬元減少31.1%至2025年9月30日的人民幣300.4百萬元，主要原因是以下三項科目的減少額，部分被其他應付款的增加額(主要與收購安徽瑞祺的未付對價相關)所抵銷：(i)因銀行承兌匯票到期前背書業務減少而致的其他流動負債減少，(ii)其他應交稅費減少，及(iii)應付職工薪酬減少。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的其他應付款項及應計費用中有約人民幣202.5百萬元(或47.3%)已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指客戶就汽車內飾系統解決方案支付的預付款。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣114.5百萬元減少14.3%至2024年12月31日的人民幣

財務資料

98.2百萬元，主要由於模具開發及銷售墊款減少。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣98.2百萬元增加43.0%至2025年9月30日的人民幣140.4百萬元，主要由於我們的模具開發及銷售墊款增加。

截至2025年11月30日，於2025年9月30日我們的合約負債人民幣33.7百萬元（或24.0%）已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

概覽

過往，我們主要以經營活動產生的現金及銀行借款撥付我們的現金需求。在[編纂]後，我們擬透過業務營運所得款項、銀行借款及[編纂][編纂]淨額為未來資本需求提供資金。我們預期未來為業務營運提供資金的融資可得性不會有任何變動。

於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1,191.2百萬元、人民幣1,325.5百萬元及人民幣749.4百萬元。經計及[編纂][編纂]淨額以及我們可動用的財政資源，包括我們的現金及現金等價物、可用銀行融資及經營活動現金流量，我們的董事認為，我們有充足營運資金可應付我們現時的需求以及直至本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

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	490,630	188,515
投資活動所用現金流量淨額...	(1,068,613)	(1,454,744)	(1,207,267)	(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)

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
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
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>

經營活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣188.5百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣685.0百萬元，經：(i) 主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣348.6百萬元的非現金及非經營項目；及(ii) 營運資金變動調整。營運資金的負變動主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣158.4百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1,216.6百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣323.8百萬元以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣243.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,316.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣1,106.2百萬元，經：(i) 主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣331.5百萬元以及財務成本人民幣91.4百萬元的非現金及非經營項目；及(ii) 營運資金變動調整。營運資金的負變動主要包括預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1,214.5百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣754.5百萬元以及存貨增加人民幣240.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,145.4百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣788.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣760.7百萬元，主要歸因於我們的除稅前溢利人民幣913.8百萬元，經：(i) 主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣262.4百萬元的非現金及非經營項目；及(ii) 營運資金變動調整。營運資金的負變動主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,531.1百萬元、預付款項、按金及其他應收

財務資料

款項增加人民幣1,075.0百萬元以及存貨增加人民幣726.1百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,979.0百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣736.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣969.3百萬元，主要由於購買PPE人民幣829.7百萬元及支付收購附屬公司款項人民幣146.3百萬元。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,454.7百萬元，主要由於購買PPE人民幣1,478.3百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,068.6百萬元，主要由於購買PPE人民幣1,072.7百萬元。

融資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流入主要來自銀行借款及發行可換股債券所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣204.5百萬元，主要由於借款所得款項人民幣1,169.0百萬元，部分被：(i)償還借款人民幣746.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣146.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣288.3百萬元，主要由於借款所得款項人民幣1,648.0百萬元，部分被：(i)償還借款人民幣1,141.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣146.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,046.2百萬元，主要由於：(i)發行可換股債券人民幣1,151.0百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣793.3百萬元，部分被：(i)償還借款人民幣683.1百萬元；及(ii)已付股息人民幣146.7百萬元所抵銷。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債項詳情：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審核)	(未經審核)
			(人民幣千元)	
流動				
借款	689,489	753,944	861,903	882,973
租賃負債	19,876	20,411	25,076	25,081
非流動				
借款	468,288	911,628	1,226,918	1,504,368
租賃負債	36,877	62,162	209,520	202,353
合計	<u>1,214,530</u>	<u>1,748,145</u>	<u>2,323,417</u>	<u>2,614,774</u>

借款

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，本公司借款分別為人民幣1,157.8百萬元、人民幣1,665.6百萬元及人民幣2,088.8百萬元。我們的借款主要以人民幣計值。我們定息銀行借款的利率介乎2.1%至4.2%。截至2025年11月30日，我們未動用的銀行授信額度為人民幣3,107.8百萬元。

租賃負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的租賃負債分別為人民幣56.8百萬元、人民幣82.6百萬元及人民幣234.6百萬元，主要指租賃資產的財務責任。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣56.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣82.6百萬元，主要由於非流動租賃負債增加主要由於我們於斯洛伐克及美國的租賃設施擴張所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣82.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣234.6百萬元，主要由於與我們於美國及安徽瑞琪廠房的租賃設施擴張有關的非流動租賃負債增加。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠支付負債及／或違反契諾。

財務資料

概無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即我們的債務申報日），我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2025年11月30日以來及直至最後實際可行日期，我們的債務概無發生任何重大不利變動。

或有負債及擔保

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何或有負債。

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。

我們的資產總額回報率由截至2023年12月31日的7.1%減少至截至2024年12月31日的6.6%，主要是由於我們的資產總額增加。我們的股本回報率由截至2023年12月31日的17.6%增加至截至2024年12月31日的18.3%，主要是由於我們的股本增加。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，除上文所披露者外，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要為在建工程。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔以金額分別為人民幣1,636.0百萬元、人民幣1,414.3百萬元及人民幣1,490.0百萬元。

資本開支

我們的資本開支包括PPE、無形資產及非流動資產。其他非流動資產主要指長期資產之預付款項，包括建設項目、生產設備及土地使用權之預付費用。我們於2023年及2024年以及2025年9月30日的資本開支分別為人民幣1,636.0百萬元、人民幣1,414.3百萬元及人民幣1,490.0百萬元。

下表載列於所示年度／期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至 9月30日止 九個月
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
PPE	1,305,730	987,629	843,018
無形資產	108,932	21,052	164,986
非流動資產	221,379	405,650	481,997
合計	1,636,041	1,414,331	1,490,002

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金流量、股權及債務融資為資本開支需求撥付資金。我們擬結合營運現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]淨額，為未來資本開支提供資金。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註40。

董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，且不會影響我們的經營業績或導致過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

財務風險披露

來自我們金融工具的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事會就管理各項該等風險的政策進行審閱及協定。

外幣風險

我們面臨交易性貨幣風險。該等風險來自營運單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購，以及投資控股單位進行的投資及融資活動。

信貸風險

於各往績記錄期間末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於具有類似損失模式的各個客戶群的賬齡得出。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。

流動性風險

我們採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。此工具會考慮其金融工具及金融資產（如貿易應收款項及應收票據）的到期日以及來自經營業務的預期現金流量。

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。我們目前沒有固定的派息比率。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

財務資料

必與我們過往宣派的股息一致，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。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們的可供分派儲備為人民幣1,164.2百萬元。

[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]元將計入損益，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]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。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

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。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，除本文件所披露者外，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。