

概 要

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國領先並具有全球競爭力的新能源汽車動力總成測試平台。我們透過三個主要業務分部進行營運。我們的新能源汽車動力總成測試服務在自有測試設備的支持下，於整個汽車價值鏈中提供一體化的測試、工程諮詢及技術開發的服務。我們的智能駕駛業務包括智能駕駛測試服務及製造高精度定位產品。就測試而言，我們已開發多元化的專業場景，以滿足整車ADAS性能測試要求；就產品而言，我們提供涵蓋慣性導航、衛星導航及高精度定位的產品組合，為智能駕駛系統的智能感知層提供支撐。此外，我們亦向國內外市場提供動力總成智能測試設備，用於對關鍵動力總成部件進行自動化檢測及質量評估。

下表載列彰顯我們的行業地位及技術實力的成就概要：

行業領導者	 <p>根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們在從事新能源汽車動力總成智能測試解決方案業務的中國本土公司中按收益排名第一。</p>	 <p>我們已建立車規級慣性導航及衛星導航模塊量產能力。於2025年9月30日，我們已獲得主流汽車製造商及人形機器人製造商的訂單。</p>	 <p>我們持有多項認證，包括：</p> <ul style="list-style-type: none">• 工信部的強檢認證• 軟件CMMI5級認證• CNAS系統測試認證• CMA。
全球運營者	 <p>於2025年9月30日，我們的海外業務已拓展至德國、法國、日本、韓國及巴西等國家，產品及服務涵蓋知名整車廠及汽車零部件製造商。</p>	 <p>我們已於慕尼黑設立附屬公司，為歐洲客戶提供新能源汽車動力總成研發服務。</p>	 <p>於往績記錄期內，我們與超過20家國內外整車廠訂立交易。</p>
技術破局者	 <p>我們是中國國家行業標準《發動機冷試技術》的主要起草者。</p>	 <p>我們的慣性導航模塊已取得用於智能駕駛的相關認證。</p>	 <p>於最後實際可行日期，我們擁有130項已獲授的專利。</p>

概 要

我們的綜合業務模式及協同效應

我們已建立一個綜合業務模式，由動力總成測試業務推動智能駕駛業務快速擴張，尤其專注於慣性導航模組。這種相互強化關係創造出強大的跨業務協同效應，具體體現如下：

- **技術遷移：**我們利用從測試業務中積累的高精度測量技術、虛擬傳感器陣列算法及大量傳感器數據，推進高精度定位產品的研發。這種持續的技術能力轉移大大縮短了我們的開發週期，使我們得以在進軍智能駕駛市場僅五年內便實現量產。
- **資源共享與驗證：**我們自建的測試實驗室及「設備 - 數據 - 演算法」閉環生態系統，為我們的高精度定位產品提供端到端驗證，在毋須完全依賴外部測試資源的情況下，確保車規級可靠性及功能安全。
- **客戶及渠道協同效應：**我們向通過測試業務建立的龐大整車廠及汽車零部件製造商網絡交叉銷售我們的高精度定位產品。隨著我們的中國整車廠客戶向全球擴張，我們利用於德國的海外附屬公司提供國際市場准入的便利。
- **市場地位：**在測試領域，我們是中國《發動機冷試技術》國家行業標準的主要起草者，並已實現對國際領先競爭對手的進口替代。在感知領域，我們已獲得全球知名整車廠的定點項目。

我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻，使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 憑藉專有技術平台支持的強大端到端研發能力，推動國產替代
- 高壁壘行業資質及符合國際標準的認證
- 聲譽卓著且分佈廣泛的客戶基礎，促進了產品與服務交叉銷售及協同效應
- 擁有策略演進及全球擴張的卓越往績
- 富有遠見、行業經驗豐富且具有卓越執行能力的管理團隊

概 要

我們的戰略

我們已制定以下戰略進一步發展我們的業務：

- 推進高精度定位產品的研發，以提升大規模交付能力
- 升級智能駕駛測試基礎設施及構建出口認證能力
- 擴張國際業務並尋求收入多元化
- 透過多傳感器融合及端到端解決方案能力，推動新一代汽車測試平台

供應商與供應鏈管理

於往績記錄期內各年度／期間，我們向五大供應商採購的金額分別約為人民幣159.1百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣40.6百萬元，分別佔截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月交易總額的33.7%、24.3%及32.3%。此外，於往績記錄期內，我們與最大供應商進行的交易金額分別約為人民幣50.4百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣14.6百萬元，分別佔截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月交易總額的10.7%、5.9%及11.6%。

於最後實際可行日期，概無董事、彼等的聯繫人或任何股東(持有或據董事所知曾持有我們已發行股本超過5%者)於往績記錄期內各年度／期間在我們五大供應商中的任何一家擁有任何權益。

客戶

我們透過直銷方式銷售我們的動力總成測試服務及設備以及智能駕駛測試解決方案及產品。於往績記錄期內各年度／期間，我們五大客戶所產生的收益分別約為人民幣119.1百萬元、人民幣145.0百萬元及人民幣136.7百萬元，分別佔截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月我們收益的33.9%、34.3%及35.4%。此外，於往績記錄期內各年度／期間，我們最大客戶所產生的收益分別約為人民幣42.9百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣34.6百萬元，分別佔我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月收益總額的12.2%、7.8%及8.9%。

於最後實際可行日期，概無董事、彼等的聯繫人或任何股東(持有或據董事所知曾持有我們已發行股本超過5%者)於往績記錄期內各年度／期間在我們五大客戶中的任何一家擁有任何權益。

概 要

競爭

我們於中國經營動力總成測試及智能駕駛行業。我們在業務的各個主要方面(例如經驗、效率及價格)均面臨競爭。此外，新技術及經改良技術可能進一步加劇我們所處行業的競爭。我們相信，儘管潛在競爭可能激烈，我們仍於客戶基礎、研發能力及基礎設施方面具備競爭優勢。於2024年，我們為中國最大的中國本土新能源汽車智能動力總成測試解決方案供應商，市場佔有率為7.9%。

有關我們在行業中競爭力的風險，請參閱「風險因素 – 與我們的業務及行業相關的風險 – 我們於高度競爭的市場運營。我們未必能夠有效地與現有或潛在競爭對手競爭」。

風險因素

我們業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載的各項風險。由於不同[編纂]在釐定風險的重要性時可能會有不同詮釋與標準，閣下在決定[編纂]於股份前應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的主要風險包括：

- 新能源汽車動力總成測試及智能駕駛行業仍處於發展初期，可能面臨不可預見的變化及不確定性。
- 對新能源汽車的需求存在波動性，包括因政府補貼政策變動所導致的波動，這可能導致對我們產品與服務的需求下降。
- 智能駕駛技術的消費者接受度下降，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。
- 倘我們無法以具成本效益的方式，因應不斷變化的市場需求及客戶需求及時開發新產品及解決方案，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們一直在研發方面持續投入，並擬將持續如此，這可能對我們的盈利能力及經營現金流造成不利影響，且未必能產生我們預期達成的成果。
- 我們於往績記錄期內產生淨虧損，且未必能在不久的將來實現或隨後維持盈利能力。
- 我們過往曾錄得流動負債淨額，且在可見將來未必能實現或維持流動資產淨額。
- 我們曾錄得經營活動現金流出淨額，亦概不保證日後我們將實現現金流入淨額。

概 要

歷史財務資料概要

綜合損益表概要

下表列示於所示期間的綜合損益表概要(以絕對金額及佔收益百分比呈現)：

	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	佔收益 百分比	人民幣千元	佔收益 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔收益 百分比	人民幣千元 (未經審計)	佔收益 百分比
收益	351,820	100.0	423,435	100.0	296,637	100.0	386,494	100.0
銷售成本	(212,969)	(60.5)	(310,194)	(73.3)	(204,532)	(69.0)	(302,728)	(78.3)
毛利	138,851	39.5	113,241	26.7	92,105	31.0	83,766	21.7
銷售及營銷費用	(16,028)	(4.6)	(21,653)	(5.1)	(14,339)	(4.8)	(12,227)	(3.2)
一般及行政費用	(57,773)	(16.4)	(60,493)	(14.3)	(54,319)	(18.3)	(45,431)	(11.8)
研發費用	(42,358)	(12.0)	(49,904)	(11.8)	(36,537)	(12.3)	(34,907)	(9.0)
金融及合同資產減值損失淨額	(22,663)	(6.4)	(7,310)	(1.7)	(3,400)	(1.1)	(27,151)	(7.0)
其他收入	8,274	2.4	6,674	1.6	3,413	1.2	2,339	0.6
其他收益/(損失)淨額	(1,838)	(0.5)	(4,359)	(1.0)	(1,891)	(0.6)	14,203	3.7
經營溢利/(虧損)	6,465	1.8	(23,804)	(5.6)	(14,968)	(5.0)	(19,408)	(5.0)
融資收入	4,134	1.2	679	0.2	632	0.2	107	0.0
融資成本	(34,151)	(9.7)	(40,992)	(9.7)	(30,749)	(10.4)	(26,647)	(6.9)
融資成本淨額	(30,017)	(8.5)	(40,313)	(9.5)	(30,117)	(10.2)	(26,540)	(6.9)
除所得稅前虧損	(23,552)	(6.7)	(64,117)	(15.1)	(45,085)	(15.2)	(45,948)	(11.9)
所得稅抵免	7,642	2.2	18,364	4.3	15,388	5.2	16,692	4.3
年內/期內虧損	(15,910)	(4.5)	(45,753)	(10.8)	(29,697)	(10.0)	(29,256)	(7.6)
以下人士應佔：								
本公司擁有人	(16,009)	(4.6)	(46,737)	(11.0)	(29,379)	(9.9)	(29,282)	(7.6)
非控股權益	99	0.0	984	0.2	(318)	(0.1)	26	(0.0)
	(15,910)	(4.5)	(45,753)	(10.8)	(29,697)	(10.0)	(29,256)	(7.6)

概 要

於往績記錄期，我們的收益來自(i)新能源汽車動力總成測試服務；(ii)智能駕駛；及(iii)動力總成智能測試設備。我們的收益由2023年的人民幣351.8百萬元增加至2024年的人民幣423.4百萬元，主要乃由於(i)我們的服務範圍擴大，及(ii)我們的服務能力增強。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣296.6百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣386.5百萬元，主要乃由於我們的智能駕駛業務及新能源汽車動力總成測試服務業務有所增長。

於往績記錄期，我們分別於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得毛利人民幣138.9百萬元、人民幣113.2百萬元、人民幣92.1百萬元及人民幣83.8百萬元。我們的毛利率由2023年的39.5%降至2024年的26.7%，主要乃由於我們的新能源汽車動力總成測試服務業務及高精度定位產品業務的收益增幅未能完全抵銷相關成本。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的31.0%減少至截至2025年9月30日止九個月的21.7%，主要由於新啟用實驗室及生產線所導致的折舊及公用事業費用增加。

有關詳情，請參閱「財務資料－經營業績的主要部分描述」。

綜合財務狀況表主要項目

下表載列摘錄自本文件附錄一所載綜合財務報表中，綜合財務狀況表於所示日期的經選定資料。

	於12月31日		於2025年
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	9月30日 人民幣千元 (未經審計)
非流動資產總額	1,364,896	1,443,136	1,421,654
流動資產總額	745,568	743,999	874,403
總資產	2,110,464	2,187,135	2,296,057
非流動負債總額	377,501	314,183	286,639
流動負債總額	690,126	885,267	949,846
總負債	1,067,627	1,199,450	1,236,485
淨資產	1,042,837	987,685	1,059,572

概 要

我們的流動負債淨額由於2024年12月31日的人民幣141.3百萬元減少至於2025年9月30日的人民幣75.4百萬元，主要由於流動資產總額增長(特別是與我們高精度定位產品業務的增長相關的存貨及應收賬款)超過同期流動負債總額的增幅。

於2023年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣55.4百萬元；而於2024年12月31日則轉為流動負債淨額人民幣141.3百萬元，流動負債淨額增加人民幣196.7百萬元。流動負債大幅攀升主要由於(i)動用私募配售所籌集的所得款項；及(ii)為滿足項目資金需求而增加銀行借款。

有關詳情，請參閱「財務資料 – 綜合財務狀況表主要項目的討論」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至
	2023年	2024年	2025年 9月30日 止九個月
毛利率(%) ⁽¹⁾	39.5	26.7	21.7
淨虧損率(%) ⁽²⁾	(4.5)	(10.8)	(7.6)
資本負債比率 ⁽³⁾	0.8	1.0	0.9
流動比率 ⁽⁴⁾	1.1	0.8	0.9
速動比率 ⁽⁵⁾	0.9	0.7	0.8

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內／期內收益再乘以100%。
- (2) 淨虧損率等於虧損淨額除以年內／期內收益再乘以100%。
- (3) 資本負債比率等於負債總額(包括借款及租賃負債)除以權益總額。
- (4) 流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。
- (5) 速動比率等於流動資產總額減存貨除以流動負債總額。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度／期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		截至2024年	截至2025年
	2023年	2024年	9月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	止九個月	止九個月
			人民幣千元	人民幣千元
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(25,268)	41,972	1,379	(30,426)
投資活動所用現金淨額	(562,132)	(157,832)	(111,820)	(81,571)
融資活動所得現金淨額	687,855	31,317	40,469	85,469
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	100,455	(84,543)	(69,972)	(26,528)
年初／期初現金及現金等價物	71,329	171,547	171,547	87,105
匯率變動對現金及現金等價物的 影響	(237)	101	(29)	66
年末／期末現金及現金等價物	<u>171,547</u>	<u>87,105</u>	<u>101,546</u>	<u>60,643</u>

股息及股息政策

於最後實際可行日期，我們並無制定固定的股息派付比率。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，於往績記錄期內，本公司或構成本集團的其他實體概無派付或宣派任何股息。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。任何未來股息的宣派及派付將由董事酌情決定，並將視乎我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事認為相關的其他因素而定。宣派股息應根據章程細則進行。股東可於股東大會上批准董事會所建議的任何股息宣派。

概 要

[編纂]

	按[編纂] 每股H股[編纂] 港元計算	按[編纂] 每股H股[編纂] 港元計算
H股[編纂] ⁽¹⁾⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂]完成後的股份[編纂] ⁽¹⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合每股股份有形資產 淨值 ⁽⁴⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值 (不包括為員工持股計劃持有的A股股份) ⁽⁵⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 表格中的所有統計數據均假設[編纂]並無獲行使。
- (2) H股的[編纂]乃假設於緊隨[編纂]完成後將有[編纂]股已發行H股計算。
- (3) 於[編纂]完成後的[編纂]乃根據以下各項計算：(i)緊隨[編纂]完成後將有[編纂]股已發行H股；及(ii)於最後實際可行日期的股本總數84,789,724股A股，按A股於緊接最後實際可行日期(包括該日)前五個交易日的平均價人民幣42.16元計算。
- (4) 每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」一節所述調整後得出，並根據緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算。
- (5) 未經審計[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」一節所述調整後，按已發行[編纂]股股份並假設[編纂]已於2025年9月30日完成的基準計算得出，惟並無計及(i)為員工持股計劃持有的306,893股A股股份；及(ii)因行使[編纂]而可能發行的任何H股股份。
- (6) 概無作出任何調整以反映本集團於2025年9月30日後的任何經營業績或其他交易。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期將產生約[編纂]港元的[編纂]，約佔[編纂][編纂](乃按指示性[編纂]範圍的[編纂]計算，並假設[編纂]及[編纂]未獲行使)的[編纂]。我們於往績記錄期已產生及預期將產生的[編纂]包括[編纂]相關費用約[編纂]港元及非[編纂]相關費用約[編纂]港元(包括(a)保薦費約[編纂]港元；(b)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(c)其他費用及開支約[編纂]港元)。在我們預期產生的[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於股份發行，並將於[編纂]時自權益中扣除，而餘下約[編纂]港元將予以支銷。

概 要

近期發展

於2026年1月27日，我們於上海證券交易所刊發業績預告，當中披露我們於截至2025年12月31日止年度預期將錄得股東應佔淨虧損。該預期淨虧損反映我們於2024年所經歷的負面盈利趨勢的持續。該等持續虧損主要歸因於固定經營成本上升，尤其是新投產測試服務實驗室相關的折舊費用增加，且新增產能逐步爬坡導致收益確認存在滯後。此外，汽車行業競爭加劇亦對部分應收款項的及時回收造成不利影響。業績預告所載財務資料未經我們的申報會計師審計或審閱，[編纂]不應視有關資料為與經審計或審閱資料具有同等品質而過度依賴。因此，該等初步財務資料不應被視為我們截至2025年12月31日止年度實際財務狀況、經營業績及業績的指標。潛在[編纂]務請參閱本文件的最終版本，並在運用該等數據評估我們的財務狀況及經營業績時謹慎行事，切勿過度依賴該等數據。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，除本文件另行披露者外，自2025年9月30日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的截止日)起我們的財務或營運狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來亦無任何事件可能對本文件附錄一會計師報告所載資訊構成重大影響。

我們於上海證券交易所的上市

自2021年起，本公司已於上海證券交易所科創板上市。除本文件「歷史及公司架構」一節所述的該事件外，於最後實際可行日期，董事確認，我們並無發生在任何重大方面嚴重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情況，且據董事在作出一切合理查詢後所知，概無與我們於上海證券交易所的合規記錄有關的重大事項須提請[編纂]垂注。根據對上海證券交易所、中國證監會及中國證監會上海監管局網站的公開檢索，除本文件「歷史及公司架構」一節所述的該事件外，我們的中國法律顧問並無注意到，在往績記錄期內及截至最後實際可行日期，本公司曾於任何重大方面存在重大違反上海證券交易所規則及其他適用中國證券法律法規的情況。根據獨家保薦人進行的獨立盡職調查，獨家保薦人並未注意到任何事項，足以使其在任何重大方面不同意董事就本公司於上海證券交易所的合規記錄所作的確認。

概 要

我們的單一最大股東

於最後實際可行日期，勵先生直接持有17,844,546股A股，佔本公司註冊資本約21.05%。根據上市規則及指南第1.1C章，勵先生被視為本公司單一最大股東（「單一最大股東」）。因此，勵先生有權行使17,844,546股A股（佔本公司於最後實際可行日期註冊資本約21.05%）所附的投票權。緊隨[編纂]完成後，勵先生將於本公司約[編纂]的註冊資本中擁有權益（假設[編纂]未獲行使）。詳情請參閱「與單一最大股東的關係」及「董事及高級管理層」。

持續關連交易

我們預計於[編纂]後將繼續進行若干構成上市規則第14A章項下持續關連交易的交易。詳情請參閱本文件「關連交易」。

[編纂]H股於聯交所[編纂]

基於（其中包括）我們參照[編纂]時的預期[編纂]而符合上市規則第8.05(3)條項下的[編纂]／收益測試，我們已向聯交所[編纂]批准根據[編纂]將予發行的H股（包括因[編纂]獲行使而將發行的任何股份）[編纂]及[編纂]。

[編纂]

我們擬按以下金額將[編纂][編纂]用作以下用途。

- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將分配於高精度定位技術的研發
- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將分配於研發多傳感器融合技術及建立平台
- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將用於業務發展及市場推廣
- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將分配於感知技術於具身智能領域的產業佈局
- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將分配於探索尖端及新興技術
- 約[編纂]%或[編纂]港元（人民幣[編纂]元）將用於營運資金及一般企業用途

更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。