

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審核綜合財務報表（包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註）一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告已根據香港財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。

我們的過往業績未必作為任何未來期間預期業績的指標。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，當中涉及風險和不確定因素。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，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們為無線傳感SoC的全球頂尖供應商，致力於提供創新傳感芯片。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年的收入計，我們為全球第三大汽車無線傳感SoC公司及中國最大汽車無線傳感SoC公司。我們提供覆蓋多種傳感場景的全面傳感SoC產品組合，包括：(1)智能輪胎SoC；(2) BMS SoC；(3) USI SoC；及(4)其他，如USS SoC。截至2025年12月31日，我們的汽車傳感SoC的累計出貨量已達到241.9百萬顆。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣223.5百萬元、人民幣347.5百萬元及人民幣477.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們錄得毛利分別為人民幣37.1百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣133.6百萬元及同期年內虧損分別為人民幣355.8百萬元、人民幣351.3百萬元及人民幣330.6百萬元。我們分別錄得同期經調整年內虧損（非香港財務報告準則計量）人民幣187.5百萬元、人民幣97.2百萬元及人民幣31.9百萬元。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績受到影響我們所處市場的一般性因素，以及類似影響其他行業參與者的因素所影響。例如，我們的經營業績受到近年全球新能源車（NEV）的普及化趨勢，特別是在中國市場的發展，相關安全標準及其他規範的制定，以及車輛設計的變革的影響。具體而言，我們受益於無線傳感SoC市場的快速發展，這從我們的智能輪胎SoC於往績記錄期間的快速銷售增長可見一斑。根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，汽車無線傳感SoC的全球市場規模預計將從2026年的人民幣43億元增長至2030年的人民幣251億元，複合年增長率為55.3%。我們預期將繼續利用無線傳感SoC行業的市場優勢推動我們未來的銷售及收入增長。特別是，我們預期wBMS產品將成為我們下一個增長引擎之一。根據弗若斯特沙利文報告，wBMS系統單芯片市場預期將呈現長期增長態勢，全球收入將由2027年的人民幣1億元增加至2030年的人民幣222億元，複合年增長率為457.5%。

作為一家傳感SoC供應商，我們向下游行業（如汽車OEM及一級供應商以及儲能企業）提供產品，然後將我們的產品集成並部署到其終端產品或業務（如汽車及儲能系統）中。由於此類產品應用的性質，我們的經營業績在很大程度上會受到下游產業需求方發展的影響。我們於汽車級領域擁有良好的往績記錄，該領域見證了市場的顯著增長，同時在技術進步及

財務資料

行業標準的建立及提升方面亦經歷了根本性的發展，例如制定了新能源汽車相關零部件的各種安全及性能標準。在「產品匹配市場」原則及以創新為導向的價值主張的指導下，我們通過精確、及時地將我們的能力與高增長的應用場景（如智能輪胎及電池監測系統）相匹配，從而把握住了汽車領域的重大商機。因此，我們於往績記錄期間的快速擴張也部分得益於同一時期需求側的強勁增長及行業要求的提升。展望未來，我們預計類似的下游發展將對我們的業績產生持續影響，因此我們計劃進一步鞏固產品及技術優勢，並積極應對下游需求，以把握有利的市場趨勢並有效競爭。

除上述一般因素外，我們的經營業績亦受到下列公司特定因素的影響。

我們開發具有競爭力的產品並滿足下游需求的能力

我們的傳感SoC產品的競爭力，尤其是無線傳感SoC產品的競爭力，為我們業務優勢的支柱，亦為我們財務表現的關鍵。自成立以來，我們投入了大量資源並精心打造了強大的產品組合，贏得了市場高度認可，這為我們的收入增長做出了重要貢獻。根據弗若斯特沙利文報告，按2025年的收入計，我們是全球第三大汽車無線傳感SoC公司，也是中國最大的汽車無線傳感SoC公司。於往績記錄期間，我們的總收入由2023年的人民幣223.5百萬元增至2024年的人民幣347.5百萬元並進一步增至2025年的人民幣477.9百萬元。該增長得益於相關產品的競爭力，包括其技術及功能優勢以及該等產品與即將到來的市場需求之間的緊密契合。

為了實現進一步增長，我們必須確保現有產品的市場地位，並通過創新開發新產品以挖掘尚未充分開發或尚未開發的商業機會。我們的傳感SoC的競爭力取決於多種內部及外部因素。作為傳感SoC領域，尤其是無線傳感SoC細分市場，其特點在於高技術要求、持續的技術進步、頻繁的產品創新以及不斷提升的行業標準，因此我們的傳感SoC的競爭力高度依賴於我們能否以超越同行水平的方式及持續與該等目標保持一致。這要求我們必須加強技術優勢並提升研發能力。具體而言，由於我們的產品獲客戶應用於其終端產品或運營中，我們能夠理解、解決甚至預測客戶需求，跟上行業趨勢及標準，並有效開發符合該等需求及趨勢的定制化產品，這對提升產品對客戶的價值至關重要。再者，由於我們產品的應用特性，其競爭力亦取決於產品能為客戶帶來的成本節約程度、工程效率、符合性要求滿足度及其他實際效益。此外，我們產品的競爭力仍受行業整體環境影響，包括其他國內及國際競爭對手提供的產品與解決方案，以及我們產品相較於其產品的相對優勢與成本。

展望未來，我們預計現有產品組合（例如我們的TPMS SoC及BMS SoC的穩健性將繼續推動我們的短期增長。再者，隨着我們在wBMS SoC領域（根據我們的技術路線圖）已建立穩固地位，並於該高潛力市場細分領域逐步確立先發優勢，我們亦預期通過wBMS SoC推動我們的中長期增長。此外，我們預計將擴大及深化產品於汽車級領域的應用，從而提升變現效率，同時計劃將產品組合擴展至合適的相鄰領域，如儲能及工業電子領域，以實現收入來源及增長引擎的多元化。

我們的技術優勢與研發能力

我們的成就建立在技術優勢的基礎上，這為我們的產品競爭力提供了保障，並推動了高效的產品創新與開發。自建立以來，我們已建立一套專有傳感SoC平台，整合傳感、處理

財務資料

及無線傳輸功能，並結合無線射頻技術、車規級能力及工程技術，共同構成我們的技術基礎。我們認為，該等技術優勢將繼續支撐我們的商業成功。

我們的研發能力是技術優勢的基石，支撐着我們的產品開發、升級及擴展。自成立以來，我們一直持續投入大量資源用於研發工作。我們預計將繼續在研發工作中投入大量資源，包括為研發團隊配備相關知識、專業技能及洞察力，以及開展產品開發、升級和擴展以及技術改進等研發活動。因此，我們的研發成本可能會隨着新產品開發進展以及研發人員招聘、留任及激勵措施等因素而波動。隨着我們對研發人員及活動的投資增加，我們的研發成本可能會在絕對金額上增加，及／或作為我們總收入及經營開支的百分比增加。此外，我們的研發活動在過程及結果方面存在不確定性，我們可能無法預測此類投資的結果及回報，這反過來可能影響我們的經營業績。

我們的供應鏈的有效性、穩定性及韌性

我們的供應鏈能力對於我們持續提供符合客戶需求的高質量產品，以及實現成本管理及提升盈利能力至關重要。在我們的Fabless模式下，我們專注於SoC的研發與設計，並將晶圓製造、芯片封裝及測試環節外包給第三方供應商。我們已與多家領先的晶圓代工廠及具備豐富汽車級產品經驗的封裝與測試服務提供商建立了長遠的合作關係，以確保供應鏈的完整性及穩定性，這對於我們已驗證的大規模生產能力及成功交付記錄至關重要。我們與該等供應商保持穩定且良性的業務關係、以協同高效的方式開展合作，並以符合我們要求的有利或合理商業條款確保其產能，該等能力對我們的履約能力至關重要。

與半導體行業中的其他Fabless企業類似，我們的銷售成本、毛利及經營業績會受到半導體行業全球及本地供應鏈狀況、原材料的供應情況、充足性及及時性，以及供應商的生產能力等因素的結構性影響。該等因素將影響我們的成本水平，尤其是對我們的盈利能力產生重大影響的材料成本，我們可能會根據該等不斷變化的供應鏈條件不時調整我們的庫存準備及採購策略，這可能會影響我們的利潤率。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣186.3百萬元、人民幣276.9百萬元及人民幣344.3百萬元，分別佔我們同期總收入的83.4%、79.7%及72.0%。我們的銷售成本主要由材料成本及加工成本組成。於2023年、2024年及2025年，我們的材料成本分別為人民幣118.4百萬元、人民幣154.7百萬元及人民幣204.7百萬元，分別佔我們同期銷售成本總額的63.6%、55.9%及59.4%。具體而言，2023年我們的銷售成本有所上升，是因為我們消耗了為應對半導體供應鏈的週期性影響而提前採購的相關庫存，這導致2023年的利潤率下降。有關詳情請參閱「各期間經營業績比較」。我們預計，我們的經營業績將繼續受到供應鏈變化以及我們對該等供應鏈波動的應對策略的影響。

我們實現運營效率的能力

隨着我們業務規模的擴大，提升運營效率的能力對我們的經營業績變得愈發重要。具體而言，我們的經營業績亦受到經營開支的影響，包括銷售及營銷成本以及行政開支。儘管我們於往績記錄期間的銷售及營銷成本以及行政開支有所增加，這與我們業務規模的擴大相一致，但與我們的增長相比，我們仍能將該等開支控制在合理水平。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷成本分別為人民幣11.5百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣19.7百萬元，分別佔我們同期總收入的5.1%、4.5%及4.1%。於2023年、2024年及2025年，我們

財務資料

的行政開支分別為人民幣41.0百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣65.4百萬元，分別佔我們同期總收入的18.3%、12.9%及13.7%。展望未來，由於僱員人數增加以及為滿足業務運營日益增長的需求而導致的經營開支增加，我們可能繼續面臨營運成本的上升。我們的盈利能力亦將取決於多方面因素，其中包括我們提升運營效率、實現規模經濟以及通過運營槓桿效應將該等成本控制在與業務增長相適應的水平的能力。

呈列基準

歷史財務資料是按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則（此統稱包含所有適用的個別香港財務報告準則會計準則、香港會計準則及詮釋）而編製。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的香港財務報告準則會計準則。就編製本歷史財務資料而言，我們已採納所有於往績記錄期間適用的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。截至往績記錄期間，已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註32。

重大會計政策、估計及判斷

我們已物色若干對編製我們綜合財務報表而言重要的會計政策。我們的若干會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及我們所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。業績可能有別於在不同的假設及條件下的估計。

我們的管理層根據過往經驗以及我們管理層認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估該等估計、假設及判斷。

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。我們的重大會計政策資料以及估計不確定性的主要來源，對於明白我們的財務狀況及經營業績很重要，載於本文件附錄一會計師報告附註2及3。

客戶合同收入

我們主要透過銷售高性能車級芯片與功率積體電路產品產生收入。在收入交易中，我們以交易主體身份進行，並採用總額基準確認收入。判斷交易身份時，我們考量產品移轉給客戶前是否取得控制權。所謂控制權指我們能否主導產品用途，並從中獲取實質上所有剩餘利益。

當客戶取得產品並接受產品時，即確認產品銷售收入。

收入不包含增值稅或其他銷售稅，且已扣除其他銷售稅或任何貿易折扣。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

財務資料

成本乃使用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及將存貨運至現址及使其達至現時狀況所產生的其他成本。

可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價，減去估計完成的成本及進行銷售所需的估計成本。

商譽

收購業務產生的商譽按成本減去累計減值虧損計量，並每年進行減值測試。

商譽減值

我們至少每年評估一次透過業務合併所取得商譽是否發生減值。此評估需估算商譽所分配之現金產生單位的使用價值。若商譽賬面值或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，則須於損益表中確認減值虧損。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減去累計折舊及減值虧損列賬：

倘物業、廠房及設備之主要部分有不同可使用年期，其將入賬作個別項目（主要組成部分）。

出售物業、廠房及設備的收入或虧損於損益確認。

物業、廠房及設備於估計可使用年期內使用直線法計算折舊，以撇銷其成本或估值減估計剩餘價值（如有），並一般於損益確認。

本期間和比較期間的估計可使用年期如下：

設備及機械.....	5年
汽車.....	4年
辦公設備及傢俱.....	3至5年
租賃裝修.....	可使用年期或租期之較短者

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期審閱並調整（倘適用）。

在建工程指建造中的物業、廠房及設備以及待安裝的設備，乃按成本減減值虧損列賬。當將資產投入作擬定用途所需的準備工作大致完成時，會終止將在建工程的成本資本化，而在建工程將轉入物業、廠房及設備。

於在建工程大致完成及可投入作擬定用途前，不會就有關在建工程計提折舊。

非金融資產減值評估

於往績記錄期間各報告日期，我們的董事已根據我們所作的評估，依照國際會計準則第36號進行了必要的評估：

- 汽車芯片銷售相關的現金產生單位（「現金產生單位」）的長期非金融資產（例如物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）；及

財務資料

- 透過業務收購識別的商譽及無形資產，連同其他與銷售消費性電子芯片相關的其他現金產生單位的長期非金融資產。

汽車電子領域現金產生單位減值評估

於往績記錄期間，汽車電子領域處於虧損狀態。在各產品線的量產爬坡期，伴隨汽車電子產業的快速發展，我們需投入大量技術與管理人力成本及研發物料，而在此階段市場或客戶拓展初期，僅能獲得有限收入且毛利率相對偏低。在整個往績記錄期間及未來一段時間內，我們預期隨著業務在汽車電子市場的擴展及淨利潤產生能力的提升，將進一步實現收入與毛利的大幅增長，從而於近期內達成淨利潤收支平衡，並隨後實現盈利能力。鑒於上述情況，我們已得出結論，在往績記錄期間內，無論是個別資產層面或現金產生單位層面，均未發現任何可能觸發減值測試的減值跡象。

消費性電子領域現金產生單位減值評估

儘管消費電子領域的實際財務表現未達收購時預期效果，該行業於往績記錄期間持續處於盈利狀態。鑒於此，我們已確認非金融資產未出現減值跡象。截至2025年12月31日，消費電子業務領域的非金融資產主要由機械設備及使用權資產組成，帳面價值為人民幣0.4百萬元。

向投資者發行的金融工具

我們將以現金或其他金融資產購入自身權益工具的義務確認為金融負債。該金融負債按可能產生的最高現值結算金額進行計量。因贖回金額重新計量所導致的金融負債賬面價值變動，均於損益中確認。僅當我們的義務已履行、取消或到期時，方終止確認該金融負債。

經營業績

下表載列我們於所示期間綜合損益及其他全面收益表項目的概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	223,483	100.0	347,540	100.0	477,861	100.0
銷售成本	(186,337)	(83.4)	(276,936)	(79.7)	(344,273)	(72.0)
毛利	37,146	16.6	70,604	20.3	133,588	28.0
其他淨收入／(虧損) ..	(1,376)	(0.6)	(1,805)	(0.5)	5,478	1.1
銷售及營銷成本	(11,455)	(5.1)	(15,794)	(4.5)	(19,656)	(4.1)
行政開支	(40,951)	(18.3)	(44,984)	(12.9)	(65,353)	(13.7)
研發成本	(95,891)	(42.9)	(107,901)	(31.0)	(101,531)	(21.2)
商譽減值虧損	(76,136)	(34.1)	-	-	-	-
經營虧損	(188,663)	(84.4)	(99,880)	(28.6)	(47,474)	(9.9)
其他財務成本	(2,231)	(1.0)	(298)	(0.1)	(802)	(0.2)

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
就向投資者發行的 金融工具確認的 負債賬面值變動...	(164,506)	(73.6)	(251,161)	(72.3)	(282,288)	(59.1)
稅前虧損.....	(355,400)	(159.0)	(351,339)	(101.0)	(330,564)	(69.2)
所得稅.....	(401)	(0.2)	-	-	-	-
年內虧損.....	(355,801)	(159.2)	(351,339)	(101.0)	(330,564)	(69.2)

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則會計準則編製的綜合財務報表，我們亦使用經調整年內虧損（非香港財務報告準則計量）作為額外的財務指標，該指標並非根據香港財務報告準則會計準則要求編製。我們認為，此類非香港財務報告準則指標通過消除若干項目所帶來的潛在影響，有助於在不同期間及不同公司之間比較經營業績。我們認為，此類措施為投資者及其他相關方提供了有用的信息，有助於彼等以與管理層相同的方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所披露的經調整年內虧損（非香港財務報告準則計量）可能與其他公司披露的同類指標不具可比性。此類非香港財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，閣下不應將其單獨審閱，或將其作為替代分析我們根據香港財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況的工具。

我們定義經調整年內虧損（非香港財務報告準則計量）為年度虧損，經調整就[編纂]、向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動及以權益結算的股份支付開支後得出。[編纂]乃因[編纂]及[編纂]而產生。以權益結算的股份支付開支是指我們授予僱員的股份激勵而產生的非現金開支。就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動是指我們附帶有優先權的股份的賬面值變動，其假設於發行日期及各報告期末，該等股份按預期於贖回或清盤時支付予投資者的較高金額計量。由於該等股份將於[編纂]完成後重新指定為權益，我們預計不會就該等股份的賬面值錄得任何進一步變動。下表載列經調整年內虧損（非香港財務報告準則計量）與根據香港財務報告準則會計準則呈列的年內虧損的對賬表。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(355,801)	(351,339)	(330,564)
加：[編纂].....	-	-	14,224
加：就向投資者發行的金融工具確認的負債 賬面值變動.....	164,506	251,161	282,288
加：以權益結算的股份支付開支.....	3,819	2,978	2,176
經調整年內虧損 (非香港財務 報告準則計量).....	(187,476)	(97,200)	(31,876)

財務資料

綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們主要通過銷售以下產品獲得收入：(1)智能輪胎SoC；(2)BMS SoC；及(3)USI SoC。請參閱「業務－我們的產品」。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣223.5百萬元、人民幣347.5百萬元及人民幣477.9百萬元。我們於2025年開始產生與wBMS SoC有關的收入，下表載列我們於所示期間按產品類型及進一步按客戶類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能輪胎SoC	86,157	38.6	208,587	60.0	291,178	60.9
－一級供應商	52,096	23.4	128,056	36.8	201,559	42.2
－分銷商	34,061	15.2	80,531	23.2	89,619	18.7
BMS SoC	46,912	21.0	42,739	12.3	66,938	14.0
－一級供應商	27,760	12.4	2,571	0.7	6,497	1.4
－分銷商	19,152	8.6	40,168	11.6	60,441	12.6
USI SoC	85,569	38.3	89,120	25.6	114,613	24.0
－一級供應商	25,172	11.3	25,009	7.2	37,328	7.8
－分銷商	60,397	27.0	64,111	18.4	77,285	16.2
其他 ⁽¹⁾	4,845	2.1	7,094	2.1	5,132	1.1
－一級供應商	4,840	2.1	7,055	2.0	4,321	0.9
－分銷商	5	0.0	39	0.1	811	0.2
總計	223,483	100.0	347,540	100.0	477,861	100.0

(1) 其他主要包括USS SoC及輔助我們提供SoC的其他產品及服務。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣186.3百萬元、人民幣276.9百萬元及人民幣344.3百萬元，分別佔同期收入的83.4%、79.7%及72.0%。我們的銷售成本主要包括(1)材料成本，主要包括晶圓、傳感器及電子元件的成本；及(2)加工成本，主要包括封裝測試服務成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
材料成本	118,448	63.6	154,673	55.9	204,660	59.4
加工成本	63,264	34.0	119,047	43.0	134,003	38.9
其他 ⁽¹⁾	4,625	2.4	3,216	1.1	5,610	1.6
總計	186,337	100.0	276,936	100.0	344,273	100.0

(1) 其他主要包括折舊及攤銷開支。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣37.1百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣133.6百萬元，分別佔毛利率的16.6%、20.3%及28.0%。下表載列我們於所示期

財務資料

間按產品類型及進一步按客戶類型劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利/ (毛損) (人民幣)	毛利/ (毛損)率 (%)	毛利 (人民幣) (人民幣千元，百分比除外)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)
智能輪胎SoC	(8,251)	(9.6)	23,349	11.2	59,013	20.3
— 一級供應商	(3,748)	(7.2)	17,412	13.6	41,079	20.4
— 分銷商	(4,503)	(13.2)	5,937	7.4	17,934	20.0
BMS SoC	19,997	42.6	16,027	37.5	23,772	35.5
— 一級供應商	15,187	54.7	1,427	55.5	2,089	32.2
— 分銷商	4,810	25.1	14,600	36.3	21,683	35.9
USI SoC	24,163	28.2	29,136	32.7	50,149	43.8
— 一級供應商	2,591	10.3	8,907	35.6	15,834	42.4
— 分銷商	21,572	35.7	20,229	31.6	34,315	44.4
其他	1,237	N/M	2,092	N/M	654	12.7
總計	37,146	16.6	70,604	20.3	133,588	28.0

其他淨收入或虧損

我們於2025年錄得其他淨收入人民幣5.5百萬元。我們於2023年及2024年分別錄得其他淨虧損人民幣1.4百萬元及人民幣1.8百萬元。我們的其他淨收入或虧損主要包括(1)政府補助，主要包括政府為鼓勵研發項目而提供的補貼；(2)按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現淨收益或虧損，主要包括(i)理財產品的公允價值收益；及(ii)對一家半導體公司的股權投資的公允價值變動；(3)存款利息收入；及(4)主要與美元相關的淨匯兌收益或虧損。下表載列我們於所示期間其他淨收入或虧損的明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
利息收入	2,306	1,283	1,815
按公允價值計入損益的金融資產的 已實現及未實現淨收益/(虧損)	(8,417)	(3,903)	2,586
處置物業、廠房及設備的淨虧損	(6)	(183)	—
政府補助	5,007	3,629	4,621
外匯收益/(虧損)淨額	(270)	(724)	(3,151)
其他	4	(1,907)	(393)
總計	(1,376)	(1,805)	5,478

銷售及營銷成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷成本分別為人民幣11.5百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣19.7百萬元，分別佔同期收入的5.1%、4.5%及4.1%。我們的銷售及營銷成本主要包括(1)僱員福利開支，主要包括銷售人員的薪金、工資、獎金及以股份為基礎的薪酬；(2)廣告及促銷服務開支；及(3)差旅及業務開發開支。下表載列我們於所示期間銷售及營銷開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	8,662	75.6	11,156	70.6	12,807	65.2
廣告及促銷服務開支.....	766	6.7	2,682	17.0	5,363	27.3
差旅及業務開發開支.....	1,086	9.5	1,248	7.9	844	4.3
其他 ⁽¹⁾	941	8.2	708	4.5	642	3.3
總計	11,455	100.0	15,794	100.0	19,656	100.0

(1) 主要包括租費及運輸開支以及其他雜項銷售及營銷成本。

行政開支

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣41.0百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣65.4百萬元，分別佔同期收入的18.3%、12.9%及13.7%。我們的行政開支主要包括：(1)僱員福利開支，主要包括行政人員薪金、工資、獎金及以股份為基礎的薪酬；(2)折舊及攤銷費用；(3)專業服務費，主要包括法律費用、審計費用及估值服務費用；及(4)業務招待費。下表載列我們於所列期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	30,852	75.3	31,178	69.3	38,037	58.2
折舊及攤銷開支.....	4,732	11.6	5,234	11.6	5,439	8.3
專業服務費.....	1,496	3.7	3,326	7.4	1,820	2.8
[編纂].....	-	-	-	-	14,224	21.8
業務招待費.....	1,661	4.0	2,048	4.6	2,168	3.3
其他 ⁽¹⁾	2,210	5.4	3,198	7.1	3,665	5.6
總計	40,951	100.0	44,984	100.0	65,353	100.0

(1) 主要包括水電費、辦公室及物業管理開支以及其他雜項行政開支。

研發成本

於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣95.9百萬元、人民幣107.9百萬元及人民幣101.5百萬元，分別佔同期收入的42.9%、31.0%及21.2%。我們的研發成本主要包括(1)僱員福利開支，主要包括研發人員的薪金、工資、獎金及以股份為基礎的薪酬；(2)材料、測試及驗證開支，主要包括外包服務費、材料及測試費以及加工費；及(3)折舊及攤銷開支。下表載列我們於所示期間研發開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	74,127	77.3	71,770	66.5	67,744	66.7
材料、測試及驗證開支.....	14,065	14.7	28,829	26.7	28,190	27.8
折舊及攤銷.....	4,160	4.3	5,296	4.9	4,651	4.6
其他 ⁽¹⁾	3,539	3.7	2,006	1.9	946	0.9
總計	95,891	100.0	107,901	100.0	101,531	100.0

(1) 其他主要包括差旅開支以及其他雜項研發成本。

商譽減值虧損

我們商譽減值虧損主要源於收購聚洵。通過2022年3月至2022年10月期間的一系列交易，我們收購了聚洵的所有股權，並於2022年5月開始對聚洵實施控制並合併其經營業績。於2023年，聚洵的收入為人民幣56.3百萬元，毛利率為46.2%及淨利潤為人民幣8.4百萬元。本公司管理層於2022年收購時對未來消費電子行業發展的預測假設與當時市場預期一致。然而，我們的商譽於2023年全額減值，主要由於疫情後經濟復甦慢於預期導致消費者購買力下降，從而對終端用戶需求造成負面影響，導致關鍵假設與實際情況之間存在重大差異。在收購聚洵的初始交易中確認的商譽金額為人民幣76.1百萬元，該金額為本集團可識別淨資產人民幣42.1百萬元與現金對價人民幣118.2百萬元之間的差額。我們於2023年計提了商譽減值虧損人民幣76.1百萬元，該減值虧損為收購聚洵所產生的商譽的全部減值，乃由於聚洵的業務和財務表現。

其他財務成本

我們的其他財務成本主要包括貸款及借款的利息以及租賃負債。於2023年、2024年及2025年，我們的其他財務成本分別為人民幣2.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.8百萬元。

就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動

於2023年、2024年及2025年，我們就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動為人民幣164.5百萬元、人民幣251.2百萬元及人民幣282.3百萬元。該項目主要反映了向投資者發行的金融工具的公允價值變動。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.4百萬元、零及零。

於往績記錄期間及直至截至最後實際可行日期，我們已按時繳納了所有相關稅款，且與相關稅務機關之間不存在任何爭議或未解決的事項。

財務資料

以下描述載列我們主要所得稅風險的概要。

根據企業所得稅法，本公司及在中國設立並運營的附屬公司應按25%的稅率繳納企業所得稅，除非法律另有規定。

根據企業所得稅法及其相關規定，符合高新技術企業認定條件的實體，可享受15%的優惠企業所得稅稅率。本公司於2020年獲得高新技術企業證書，並於2023年完成續期，於往績記錄期間適用15%的所得稅稅率。上海瑤捷於2023年11月獲得高新技術企業證書，並自2023年1月1日至2025年12月31日期間適用15%的所得稅稅率。聚洵於2018年獲得高新技術企業認定證書，並於2021年及2024年完成續期，於往績記錄期間適用15%的所得稅稅率。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關規定，在於往績記錄期間，符合條件的研發開支可享受100%的額外稅前扣除。

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註7。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣347.5百萬元增加37.5%至2025年的人民幣477.9百萬元，主要是由於智能輪胎SoC、BMS SoC及USI SoC的收入增加。

- **智能輪胎SoC**。我們來自智能輪胎SoC的收入由2024年的人民幣208.6百萬元增加39.6%至2025年的人民幣291.2百萬元，主要由於我們產品的市場認可度及客戶需求（尤其是來自客戶B等主要客戶的需求，詳情請參閱「業務－客戶」）提升所帶動的智能輪胎SoC銷量增加。智能輪胎SoC的銷量由2024年的32.4百萬顆增加至2025年的44.7百萬顆。
- **BMS SoC**。我們來自BMS SoC的收入由2024年的人民幣42.7百萬元增加56.7%至2025年的人民幣66.9百萬元，主要由於我們產品的市場認可度及客戶需求（尤其是來自主要客戶的需求）提升所帶動的BMS SoC銷量增加。BMS SoC的銷量由2024年的2.4百萬顆增加至2025年的3.8百萬顆。我們的wBMS SoC於2025年上半年開始產生收入。
- **USI SoC**。我們來自USI SoC的收入由2024年的人民幣89.1百萬元增加28.6%至2025年的人民幣114.6百萬元，由於我們收到若干現有客戶的大額USI SoC訂單。USI SoC的銷量由2024年的265.7百萬顆增加至2025年的323.6百萬顆。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣276.9百萬元增加24.3%至2025年的人民幣344.3百萬元，主要是由於(1)材料成本由2024年的人民幣154.7百萬元增加至2025年的人民幣204.7百萬元；及(2)加工成本由2024年的人民幣119.0百萬元增加至2025年的人民幣134.0百萬元，這一增長與同期銷售增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣70.6百萬元增加89.2%至2025年的人民幣133.6百萬元，與我們收入的整體增長基本一致。同時我們的毛利率亦由2024年的20.3%增加至2025年的28.0%，乃由於我們的智能輪胎SoC及USI SoC的毛利率提高所推動，原因如下所述。

- **智能輪胎SoC**。我們智能輪胎SoC的毛利由2024年的人民幣23.3百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣59.0百萬元，主要是由於下列因素的綜合影響：(1)上述

財務資料

原因所導致的收入增加；及(2)我們的智能輪胎SoC的毛利率由2024年的11.2%增加至2025年的20.3%，因為我們大致於2024年已消耗歷史採購的剩餘高成本晶圓，此外，於2025年，我們亦透過與供應商磋商更優惠的定價條款改善成本管理（詳情請參閱「各期間經營業績比較－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」）。

- **BMS SoC**。我們BMS SoC的毛利由2024年的人民幣16.0百萬元增加48.3%至2025年的人民幣23.8百萬元，主要是由於上述原因所導致的收入增加。由於我們提供折讓以確保獲得主要客戶的若干大額訂單，我們BMS SoC的毛利率由2024年的37.5%減少至2025年的35.5%。於特定年份，我們可能向主要客戶授予介乎約3%至5%的折讓。
- **USI SoC**。我們USI SoC的毛利由2024年的人民幣29.1百萬元增加72.1%至2025年的人民幣50.1百萬元，主要是由於下列因素的綜合影響：(1)上述原因所導致的收入增加；及(2)我們USI SoC的毛利率由2024年的32.7%增加至2025年的43.8%，此乃由於我們於2024年消耗了先前以相對較高價格採購的剩餘晶圓，致使同期晶圓成本整體減半。

其他淨收入或虧損

我們於2024年錄得其他淨虧損人民幣1.8百萬元，並於2025年錄得其他淨收入人民幣5.5百萬元，主要是由於(1)政府補助增加，原因為我們就半導體研發成果確認了與政府補助相關的其他收入；(2)按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現收益／(虧損)淨額由2024年的虧損人民幣3.9百萬元變動至2025年的收益人民幣2.6百萬元，原因是我們於2024年就我們於一家半導體公司的投資確認了公允價值虧損，而我們於2025年並未確認類似虧損。

銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本由2024年的人民幣15.8百萬元增加24.5%至2025年的人民幣19.7百萬元，符合向若干客戶的銷售的廣告及推廣服務費增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣45.0百萬元增加45.3%至2025年的人民幣65.4百萬元，主要由於2025年與[編纂]及[編纂]相關的[編纂]增加人民幣14.2百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣107.9百萬元減少5.9%至2025年的人民幣101.5百萬元，主要是由於我們在2024年底優化研發團隊架構，我們的僱員福利開支有所減少。

就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動

我們的就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動由2024年的人民幣251.2百萬元增加至2025年的人民幣282.3百萬元，主要是由於同期我們的估值波動增加。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣351.3百萬元減少5.9%至2025年的人民幣330.6百萬元。

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223.5百萬元增加55.5%至2024年的人民幣347.5百萬元，主要是由於智能輪胎SoC收入的增長。

- **智能輪胎SoC**。我們來自智能輪胎SoC的收入由2023年的人民幣86.2百萬元顯著增至2024年的人民幣208.6百萬元，主要由於我們產品的市場認可度及客戶需求（尤其是來自客戶B及客戶C等主要客戶的需求，詳情請參閱「業務－客戶」）提升所帶動的銷售量增加。智能輪胎SoC的銷量由2023年的12.4百萬顆增加至2024年的32.4百萬顆。
- **BMS SoC**。由於我們提供折讓以確保獲得主要客戶的若干大額訂單，我們來自BMS SoC的收入由2023年的人民幣46.9百萬元減少8.9%至2024年的人民幣42.7百萬元。基於我們對市況及與我們的客戶交易量的判斷，與一般折讓相比，我們於該等期間授予更高的折讓。
- **USI SoC**。於2023年及2024年，我們來自USI SoC的收入分別保持相對穩定於人民幣85.6百萬元及人民幣89.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣186.3百萬元增加48.6%至2024年的人民幣276.9百萬元，主要是由於(1)材料成本由2023年的人民幣118.4百萬元增加至2024年的人民幣154.7百萬元；及(2)加工成本由2023年的人民幣63.3百萬元增加至2024年的人民幣119.0百萬元，這一增長與同期銷售增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣37.1百萬元增加90.1%至2024年的人民幣70.6百萬元。我們的毛利率由2023年的16.6%增至2024年的20.3%，主要是由於智能輪胎SoC及USI SoC毛利率的增加，具體原因如下所述。

- **智能輪胎SoC**。我們2024年的智能輪胎產品的毛利為人民幣23.3百萬元，而2023年同期的毛損為人民幣8.3百萬元。毛損主要是由於2023年與晶圓消耗相關的材料成本上升，由於半導體供應鏈的週期性影響，我們過往採購的晶圓價格相對較高。由於上述轉虧為盈，我們2024年智能輪胎SoC的毛利率增至11.2%，而2023年為毛損率9.6%。
- **BMS SoC**。我們的BMS SoC的毛利由2023年的人民幣20.0百萬元減少19.9%至2024年的人民幣16.0百萬元，而BMS SoC的毛利率亦由2023年的42.6%下降至2024年的37.5%，主要是由於上述原因導致的定價調整。

財務資料

- **USI SoC**。我們的USI SoC的毛利由2023年的人民幣24.2百萬元增加20.6%至2024年的人民幣29.1百萬元，同時USI SoC的毛利率同期亦由28.2%上升至32.7%，主要是由於2023年與晶圓消耗相關的材料成本因上述原因上升。

銷售及營銷成本

我們的銷售及營銷成本由2023年的人民幣11.5百萬元增加37.9%至2024年的人民幣15.8百萬元，主要是由於(1)僱員福利開支增加，主要是由於銷售及營銷人員數量及薪酬水平的提升；及(2)符合向若干客戶的銷售的廣告及推廣服務費增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣41.0百萬元增加9.8%至2024年的人民幣45.0百萬元，主要是由於2024年專業服務費的增加，因我們於2024年從有限責任公司改制為股份有限公司，產生了相關的審計、法律及估值服務費用。

研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣95.9百萬元增加12.5%至2024年的人民幣107.9百萬元，主要是由於受我們研發活動及項目需求所推動，材料、測試及驗證開支增加。

商譽減值虧損

我們於2023年就聚洵的商譽減值產生商譽減值虧損人民幣76.1百萬元。我們於2024年並未產生商譽減值虧損。

其他財務成本

我們的其他財務成本由2023年的人民幣2.2百萬元減至2024年的人民幣0.3百萬元，主要是由於貸款及借款的利息減少，這主要歸因於我們在2023年期間償還了若干貸款及借款。

就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動

我們就向投資者發行的金融工具確認的負債賬面值變動由2023年的人民幣164.5百萬元減少52.7%至2024年的人民幣251.2百萬元，主要是由於同期估值變動導致的金額波動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.4百萬元減至2024年的零，主要是由於相關附屬公司的應課稅收入減少。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年的年內虧損分別為人民幣355.8百萬元及人民幣351.3百萬元。

若干資產負債表項目的討論

下表載列我們於截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	16,969	18,657	19,421
使用權資產	7,519	3,609	7,072
無形資產	4,508	2,900	4,427
按公允價值計入損益的金融資產	10,037	–	–
商譽	–	–	–
其他非流動資產	1,829	1,608	1,713
非流動資產總額	40,862	26,774	32,633
流動資產總額	593,235	665,962	707,840
流動負債總額	91,114	111,824	163,729
流動資產淨值	502,121	554,138	544,111
資產總額減流動負債	542,983	580,912	576,744
非流動負債			
租賃負債	3,433	209	3,229
遞延收入	–	4,338	4,255
向投資者發行的金融工具	1,379,823	1,735,984	2,048,272
非流動負債總額	1,383,256	1,740,531	2,055,756
負債淨額	(840,273)	(1,159,619)	(1,479,012)
資本及儲備			
實繳資本	15,183	–	–
股本	–	16,147	16,282
儲備	(855,456)	(1,175,766)	(1,503,481)
本公司股東應佔權益總額	(840,273)	(1,159,619)	(1,487,199)
非控股權益	–	–	8,187
虧絀總額	(840,273)	(1,159,619)	(1,479,012)

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2026年 1月31日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	128,233	156,650	234,924	287,070
貿易及其他應收款項	126,741	107,348	196,348	161,692
按公允價值計入損益的金融資產	233,272	274,704	50,048	108,941
定期存款	3,001	3,080	3,158	3,165
已抵押銀行存款	3,183	35,092	22,015	22,015
現金及現金等價物	98,805	89,088	201,347	170,023
流動資產總額	593,235	665,962	707,840	752,906
流動負債				
貿易及其他應付款項	86,818	96,328	79,060	61,360
貸款及借款	–	12,103	81,119	111,275
租賃負債	4,296	3,393	3,550	3,526
流動負債總額	91,114	111,824	163,729	176,161
流動資產淨值	502,121	554,138	544,111	576,745

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣502.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣554.1百萬元，主要由於(1)我們按公允價值計入損益的金融資產增加；及(2)我們的已抵押銀行存款增加，部分被我們的貸款及借款以及貿易及其他應付款項增加所

財務資料

抵銷。截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值減少至人民幣544.1百萬元，主要由於貸款及借款的流動部分增加。我們的流動資產淨值進一步增加至截至2026年1月31日的人民幣576.7百萬元，主要是由於存貨增加及貿易及其他應付款項減少。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(1)設備及機械；(2)辦公設備及家具；(3)車輛；(4)在建工程；及(5)租賃裝修。下表載列我們於截至所示日期的物業、廠房及設備的賬面值。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
設備及機械.....	11,462	15,122	15,341
辦公設備及家具.....	678	1,427	1,381
車輛.....	520	242	51
在建工程.....	1,092	–	–
租賃裝修.....	3,217	1,866	2,648
總計	16,969	18,657	19,421

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣17.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要是由於(1)在建工程增加人民幣6.2百萬元指我們所採購的尚未投入使用若干設備及機械；及(2)設備及機械增加人民幣1.2百萬元，部分被處置設備及機械人民幣4.2百萬元及折舊所抵銷。此外，2023年，人民幣7.3百萬元的若干在建工程轉入設備及機械以及辦公設備及家具。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，為人民幣19.4百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要由租賃的辦公場所組成。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於我們的使用權資產攤銷所致。截至2025年12月31日，我們的使用權資產增至人民幣7.1百萬元，主要由於新增租賃辦公室以滿足業務需求。

無形資產

我們的無形資產主要由商標及軟件組成。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣4.5百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元，主要是由於攤銷所致。截至2025年12月31日，我們的無形資產增至人民幣4.4百萬元，主要由於新增軟件採購，部分被攤銷所抵銷。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們於理財產品的投資，其中在較小程度上為代表我們於一家半導體公司投資的未上市股權證券。理財產品的公允價值乃基於未被可觀察市場價格或利率支持的假設，採用折現現金流估值模型進行估算。估值要求本公司董事對預期未來現金流量（包括理財產品到期時的預期未來利息收益）進行估計。請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣243.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣274.7百萬元，主要是由於我們購買的理財產品增加，部分

財務資料

被未上市股權證券的減少所抵銷，主要是因為我們對一家半導體公司的投資公允價值因其財務表現而下降所致。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣274.7百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣50.0百萬元，乃由於基礎理財產品餘額因贖回和新購而產生的波動。

我們的投資政策

我們建立了資金管理規定，以提高資金運用效率、系統化資金管理及加強資金風險控制。我們的基金管理規定對購買理財及類似產品的程序及政策作出了規定。購買該等產品超過人民幣10百萬元的交易須報總經理批准後方可執行。我們將至少從三家銀行獲得報價，並原則上選擇綜合收益高、風險低的產品。產品的風險狀況不得超過我們的標準，任何超過該標準的購買均須提交我們的總經理批准。

我們於[編纂]後對有關理財產品及結構性存款的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

存貨

我們的存貨主要包括(1)原材料，其主要為晶圓；(2)半成品及在製品；及(3)成品。下表載列我們於截至所示日期的存貨詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料	44,052	36,134	51,424
半成品及在製品	50,206	78,053	108,494
成品	33,975	42,463	75,006
總計	128,233	156,650	234,924

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣128.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣156.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣234.9百萬元，與我們的業務運營及銷售規模的擴張相一致。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	120,854	146,734	226,465
1至2年	7,379	8,645	7,423
2年以上	–	1,271	1,036
總計	128,233	156,650	234,924

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	293	188	208

財務資料

- (1) 存貨周轉天數乃通過將相應期間存貨期初及期末結餘的算術平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即，特定年度為365天）計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的293天減至2024年的188天，主要是由於銷售增長及供應鏈管理加強，該等措施加快了存貨周轉。於2025年，我們的庫存周轉天數輕微增加至208天，主要是由於截至2025年12月31日的存貨餘額增加，原因是我們因應產品需求及預計銷售增長而囤積相關存貨。有關我們存貨管理措施的詳情，請參閱「流動資金及資本資源－現金流量」。

我們根據國際會計準則第2號，於每個報告期末評估存貨的可變現淨值（「可變現淨值」）及所需的存貨撇減金額。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨減值撥備人民幣2.6百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣9.5百萬元。可變現淨值是指在正常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及銷售所需估計成本的差額。該等估計是基於現行市場狀況、產品合約價格以及分銷及銷售同類產品的歷史經驗而作出。存貨撇減乃根據存貨的可變現淨值計算，其受多重因素影響，包括但不限於存貨存放時間、存貨狀態（損壞或過時）及相關產品的估計需求等。尤其當存貨存放時間延長及特定產品的市場需求變化時，存貨的可變現淨值將隨之下降。經審慎評估下列因素：(1)現行市場狀況、產品合約價格、存貨存放時間、存貨狀態（損壞或過時）及相關產品的估計需求等；(2)為確保未來數年能滿足日益增長的下游供應需求，採取預先增加庫存水平的策略；(3)存貨的後續使用符合我們的正常商業慣例；以及(4)持續推動產品與供應鏈管理，我們認為於往績記錄期間已就存貨作出充足減值撥備，現有存貨不存在無法收回的重大風險。

我們的現金轉換週期相對較長。於2023年、2024年及2025年，我們的現金轉換週期（以各期間存貨周轉天數加上有關期間貿易應收款項周轉天數減去有關期間貿易應付款項周轉天數計算）分別為314天、217天及260天，主要是由於我們同期的存貨周轉天數所致。另請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們面臨與相對較長的現金轉換週期相關的風險」。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的人民幣56.3百萬元或24.1%的庫存已於隨後消耗或出售。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(1)來自客戶的貿易應收款項及應收票據；(2)存貨採購及提供服務的預付款項；(3)可收回增值稅；及(4)[編纂]資本化。下表載列我們於截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項，扣除虧損撥備.....	65,299	79,595	160,120
應收票據.....	10,697	1,978	6,716
預付款項.....	44,816	19,119	20,681
可收回增值稅.....	5,178	6,418	5,892
[編纂]資本化.....	—	—	2,811

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
其他應收款項及按金，扣除虧損撥備	751	238	128
總計	126,741	107,348	196,348

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣126.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣107.3百萬元，主要是由於(1)預付款項減少，主要因我們對預付款項的管理得到改善；及(2)應收票據因結算而減少，部分被(1)貿易應收款項(扣除虧損撥備)的增加所抵銷，該增加與我們同期收入的增長基本一致。我們的貿易及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣107.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣196.3百萬元，主要是由於(1)銷售增長帶動貿易應收款項(扣除虧損撥備)及應收票據增加，以及來自主要客戶的若干應收款項的時間安排於年底前後到期；及(2)與籌備[編纂]及[編纂]相關的[編纂]資本化。

我們與客戶的信貸銷售的信貸期通常為30至90天。下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	74	77	92

(1) 貿易應收款項周轉天數乃通過將該期間貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數(即，特定年度為365天)計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年及2024年保持相對穩定，分別為74天及77天。我們的貿易應收款項周轉天數於2025年增加至92天，主要由於如上所述截至2025年12月31日的貿易應收款項結餘增加所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.6百萬元。貿易應收款項於並無合理可收回預期時撇銷。無法合理預期收回的跡象包括(其中包括)債務人未能與我們訂立還款計劃及顯示出現嚴重財務困難的跡象。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，且我們認為彼等於往績記錄期間貿易應收款項計提足夠的減值撥備。有關貿易應收款項減值撥備的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(a)。經考慮(1)貿易應收款項結餘淨額主要來自與我們保持持續業務關係及信譽良好的主要客戶，(2)與該等客戶並無存在重大持續糾紛，(3)該等客戶一直持續向我們償還款項，且其歷史還款方式於往績記錄期間大致一致，(4)後續結算率與我們和主要客戶的信用期限一致，及(5)我們持續實行嚴格的信貸管理政策及加大貿易應收款項催收力度。我們認為我們已根據本文件附錄一的會計師報告附註2(i)所載的會計政策，就各報告期末的貿易應收款項結餘，根據其預期信貸虧損作出足夠且適當的撥備。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項(扣除虧損撥備)基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	65,291	79,595	160,120
1至2年	8	—	—
總計	65,299	79,595	160,120

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項人民幣33.6百萬元或21.0%的款項已結清。

已抵押銀行存款

於往績記錄期間，我們的已抵押銀行存款主要與票據或擔保的存款有關。我們的已抵押銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元顯著增至截至2024年12月31日的人民幣35.1百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣22.0百萬元，主要是由於就我們的採購向供應商提供的保證金波動所致。

向投資者發行的金融工具

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們向投資者發行的金融工具分別為人民幣1,379.8百萬元、人民幣1,736.0百萬元及人民幣2,048.3百萬元。於往績記錄期間，我們向投資者發行金融工具，其中若干投資者獲授予要求本公司於特定事件發生後贖回其實收資本以換取現金的權利。由於相關協議中的所有觸發事件並非均處於我們的控制範圍內，因此我們將向該等擁有贖回權的投資者的現金支付義務確認為金融負債。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

我們向投資者發行的金融工具由截至2023年12月31日的人民幣1,379.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,736.0百萬元，乃由於(1)向投資者發行新工具；及(2)該等工具的公允價值增加的綜合影響。截至2025年12月31日，我們向投資者發行的金融工具隨後增加至人民幣2,048.3百萬元，主要由於該等工具的公允價值增加。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指(1)貿易應付款項及應付票據；(2)應計工資，主要指應付予員僱員的薪金及花紅；(3)應付稅項；(4)合同負債；及(5)向投資者發行金融工具的預收款項，即截止相關日期並未轉換為股份的投資者融資所得款項。下表載列我們於截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	35,547	36,760	39,228
應付票據	5,089	—	—
應計工資	24,249	18,199	31,535
應付稅項	2,727	4,873	2,189
其他應付款項及 應計費用	4,577	2,360	2,447
向投資者發行金融工具的預收款項	—	30,000	—
合同負債	14,629	4,136	3,661
總計	86,818	96,328	79,060

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣86.8百萬元增至人民幣96.3百萬元，主要是由於向投資者發行金融工具的預收款項增加人民幣30.0百萬元。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣96.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣79.1百萬元，主要是由於向投資者發行金融工具的預收款項減少。

我們的供應商通常就信貸採購向我們授予30至90天的信貸期。下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	53	48	40

(1) 貿易應付款項周轉天數乃通過將該期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即，特定年度為365天）計算。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	34,509	36,406	39,003
1至2年	999	343	225
2至3年	39	2	—
超過3年	—	9	—
總計	35,547	36,760	39,228

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項的人民幣18.8百萬元或48.0%的款項已結清，截至2025年12月31日的合同負債的人民幣2.6百萬元或70.2%的款項已確認為收入。

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、研發活動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所得資金、經營活動所得現金流量及借款來滿足資本支出及營運資金需求。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]淨額相結合的方式得到滿足。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣98.8百萬元、人民幣89.1百萬元、人民幣201.3百萬元及人民幣170.0百萬元。截至同日，我們按公允價值計入損益的金融資產的即期部分（即理財產品）分別為人民幣233.3百萬元、人民幣274.7百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣108.9百萬元。截至同日，我們亦擁有定期存款分別為人民幣3.0百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.2百萬元。截至2026年1月31日，已承諾但未動用銀行融資為人民幣958.9百萬元。我們預計未來不會對用於資助我們運營的融資可用性進行任何調整。考慮到我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得未來現金流量、按公允價值計入損益的金融資產的即期部分（即理財產品）、可用銀行融資及[編纂]預計[編纂]淨額，我們的董事認為，我們擁有足夠的營運資金，以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間現金流量的概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營虧損.....	(90,592)	(76,641)	(30,452)
營運資金變動.....	30,242	(60,481)	(143,185)
營運所用現金.....	(60,350)	(137,122)	(173,637)
已付所得稅.....	(820)	—	—
經營活動所用現金淨額.....	(61,170)	(137,122)	(173,637)
投資活動(所用)/所得現金淨額.....	(260,980)	(43,839)	216,775
融資活動所得現金淨額.....	297,431	171,244	69,121
年初現金及現金等價物.....	123,524	98,805	89,088
年末現金及現金等價物.....	98,805	89,088	201,347

我們預期為提升盈利能力而採取的措施將逐步改善經營現金流量狀況。詳情請參閱「業務－盈利路徑」。此外，我們計劃通過以下措施改善經營現金流量狀況：(1)(i)通過與客戶協商縮短信貸期及爭取更優惠的付款條件，優化收款條款；(ii)建立客戶信貸評估體系，實施嚴格信貸審查，僅與信貸狀況良好的客戶開展合作；及(iii)制定催收流程、定期監控長賬齡應收款項，並於必要時採取法律行動，加強未收應收款項回收。(2)(i)通過與供應商協商延長付款期限或爭取更優惠的付款安排，優化貿易應付款項管理；(ii)與優質供應商建立穩定關係，以獲取更具競爭力的採購價格與付款條件；及(iii)嚴格執行付款審批程序，確保付款準確及時，避免不必要的資金流出；以及(3)(i)強化存貨管理，維持適當存貨水平，減少存貨積壓與資金佔用；(ii)採用精益生產模式，避免過度生產；及(iii)通過定期評估強化存貨周轉分析，並及時處理滯銷存貨。具體而言，我們期望通過以下措施強化存貨管理：(1)進一步推行「按庫存生產」模式，依據銷售預測、庫存餘額及安全庫存要求調整生產計劃；(2)動態調整安全庫存水平；(3)完善與客戶的溝通機制，以降低需求端季節性波動對庫存水平的影響；及(4)及時識別並管理過時庫存，包括妥善處置相關庫存。

經營活動所用現金淨額

2025年經營活動所用現金淨額為人民幣173.6百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣330.6百萬元，經(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括財務成本人民幣283.1百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣6.6百萬元、使用權資產折舊人民幣4.7百萬元、存貨撇減人民幣3.7百萬元及按公允價值計入損益的金融資產的實現及未實現收益淨額人民幣2.6百萬元；及(2)對現金流量產生不利影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣86.3百萬元及存貨增加人民幣81.9百萬元；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括已抵押銀行存款減少人民幣13.1百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣12.3百萬元。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣137.1百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣351.3百萬元，經(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括財務成本人民幣251.5百萬元，物

財務資料

業、廠房及設備折舊人民幣6.5百萬元、使用權資產折舊人民幣4.4百萬元、按公允價值計入損益的金融資產的實現及未實現收益淨額人民幣3.9百萬元及存貨撇減人民幣3.3百萬元；及(2)對現金流量產生不利影響的營運資金變動，主要包括(i)已抵押銀行存款增加人民幣31.9百萬元；(ii)存貨增加人民幣31.7百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣20.5百萬元調整；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣19.3百萬元。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣61.2百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣355.4百萬元，經(1)若干非現金及非經營性項目，主要包括財務成本人民幣166.7百萬元、商譽減值損失人民幣76.1百萬元、按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現收益淨額人民幣8.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣4.9百萬元、使用權資產折舊人民幣4.3百萬元、權益結算股份交易人民幣3.8百萬元；及(2)對現金流量產生不利影響的營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣47.9百萬元調整；部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨減少人民幣46.2百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣31.0百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣216.8百萬元，主要是由於出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣856.9百萬元，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支付的款項人民幣629.7百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣43.8百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產支付人民幣889.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣853.7百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣261.0百萬元，主要是由於購買按公允價值計入損益的金融資產支付人民幣332.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣80.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣69.1百萬元，主要是由於貸款及借款所得款項人民幣80.7百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣12.3百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣171.2百萬元，主要是由於(1)向投資者發行金融工具所得款項人民幣105.0百萬元；(2)預收發行相同金融工具所得款項人民幣30.0百萬元；(3)權益股東注資人民幣29.0百萬元；及(4)貸款及借款所得款項人民幣12.0百萬元，部分被已付的租賃租金的資本部分人民幣4.6百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣297.4百萬元，主要是由於向投資者發行金融工具所得款項人民幣407.9百萬元，部分被償還貸款及借款人民幣111.0百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括貸款及借款以及租賃負債。下表載列我們於截至所示日期的債務明細。

財務資料

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2026年 1月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動				
貸款及借款.....	–	12,103	81,119	111,275
租賃負債.....	4,296	3,393	3,550	3,526
流動總額.....	4,296	15,496	84,669	114,801
非流動				
租賃負債.....	3,433	209	3,229	3,070
非流動總額.....	3,433	209	3,229	3,070
債務總額.....	7,729	15,705	87,898	117,871

貸款及借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的貸款及借款分別為零、人民幣12.1百萬元、人民幣81.1百萬元及人民幣111.3百萬元。截至2024年12月31日，我們的貸款及借款的實際利率分別為2.50%及截至2025年12月31日的1.55%至2.11%。

我們的銀行貸款包含在中國商業銀行貸款中常見的標準條款、條件及契約。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在獲取銀行貸款或其他借款方面遇到任何困難、並未拖欠任何銀行貸款或其他借款或違反契諾。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣7.7百萬元、人民幣3.6百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣6.6百萬元。我們的租賃負債主要與我們的辦公室及倉庫租賃有關。

債務聲明

除上述所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們並無銀行貸款或其他借款，亦無任何已發行但未償還或已同意發行的其他借貸資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。

自2026年1月31日起直至最後實際可行日期，債務並無任何重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對我們或本集團任何成員公司的任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

資本開支及承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要由購買物業、廠房及設備以及無形資產的開支組成。下表載列我們於所示期間的資本開支。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及 設備以及無形資產的付款.....	6,254	8,541	10,545

我們預計於2026年將發生額外的資本開支，主要用於購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們計劃通過現有現金及經營活動所得現金為該等計劃的資本開支提供資金。[編纂]後，我們計劃通過現有現金、經營活動所得現金流量、銀行借款以及[編纂]淨額相結合的方式，為我們的資本開支提供資金。有關將由[編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」部分。我們可能會根據我們的發展計劃，或考慮到市況、監管環境及其他我們認為適當的因素，對任何特定時期的資本開支進行調整。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外交易。

[編纂]

於往績記錄期間，我們就[編纂]錄得[編纂]人民幣[編纂]元。假設[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]），並假設[編纂]未獲行使，我們預期就[編纂]產生[編纂]合共約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），相當於[編纂]總額的約[編纂]%，有關[編纂]包括(1)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其由(i)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）組成。預期約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）將自綜合損益及其他全面收益表扣除，而預期約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）將自權益扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於該估計。

關聯方交易

我們於日常業務過程中不時按照與非關聯方的其他實體交易條款相若的條款與關聯方訂立交易。我們於往績記錄期間的關聯方交易主要包括來自李博士及李先生的若干貸款。有關詳情，見本文件「－債務－貸款及借款」及附錄一所載會計師報告附註23。董事認為，於往績記錄期間，關聯方交易於日常業務過程中按公平原則經參考正常商業條款進行，不會扭曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的過往業績無法反映未來表現。

財務資料

主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利能力：			
毛利率	16.6%	20.3%	28.0%
流動資金：			
流動比率 ⁽¹⁾	6.5	6.0	4.3
速動比率 ⁽²⁾	5.1	4.6	2.9

(1) 流動比率按截至期末的流動資產除以流動負債計算。

(2) 速動比率按截至期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

主要財務比率分析

毛利率

有關影響於往績記錄期間毛利率因素的討論，請參閱「— 各期間經營業績比較」。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別從截至2023年12月31日的6.5及5.1減至截至2024年12月31日的6.0及4.6，主要是由於(1)貸款及借款增加；及(2)貿易及其他應付款項增加。截至2025年12月31日，我們的流動比率減少至4.3及2.9，主要由於我們貸款及借款的流動部分增加。

市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中承受信貸、流動性、利率及貨幣風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手方違反其合同責任，導致我們出現財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。我們因現金及現金等價物、已抵押銀行存款及距到期日超過三個月的定期存款而產生的信貸風險有限，原因是交易對手為國有銀行或信譽良好的商業銀行，我們認為信貸風險較低。有關所承受信貸風險的詳情，包括貿易應收款項預期信貸虧損，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(a)。

流動性風險

我們的政策為定期監控流動性需求，並確保我們維持足夠的現金儲備以及從主要金融機構獲得充足的承諾融資額度，以滿足我們短期及長期流動性需求。有關金融負債於各報告期間末的餘下合同到期詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(b)。

利率風險

利率風險指由於市場利率變動導致金融工具的公允價值或未來現金流量發生波動的風險。我們的利率風險主要來源於銀行存款、已抵押銀行存款以及計息借款。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的浮動利率計息金融工具主要為銀行存款、已抵押銀行存款及

財務資料

計息借款，以及因該等結餘的市場利率變動而產生的現金流量利率風險被視為不重大。有關於各報告期末到期情況及實際利率的詳情以及相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(c)。

貨幣風險

我們主要通過產生以外幣（即與相關交易有關的非運營所使用的功能性貨幣的貨幣）計價的應付款項和現金結餘的採購而面臨貨幣風險。產生該風險的貨幣主要為美元。有關於各報告期末我們所承受的貨幣風險的詳情及相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29(d)。

股息

我們是根據中國法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前並無任何股息政策或固定股息派息率。我們支付的任何股息將由董事會酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，惟股息金額不得超出董事會建議的金額。據中國法律顧問告知，除非我們有合法可供分派的溢利及儲備，否則不得宣派或派付股息。任何未來淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到註冊資本的50%以上。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無可供分派儲備。

上市規則第十三章規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本集團最新經審核綜合財務資料的編製日期）以來我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，及自2025年12月31日以來，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示數據造成重大影響。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。