

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]前，務請閱覽整份本文件。此外，我們自成立以來已產生虧損淨額，且我們於可見未來可能產生虧損淨額。於往績記錄期，我們的經營活動產生負現金流量。於往績記錄期，我們並無宣派或派付任何股息，亦可能不會於近期派付任何股息。閣下應考慮該等因素而作出[編纂]決策。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

根據灼識諮詢的資料，我們是毫米波雷達的領先供應商，而毫米波雷達是中國汽車產業變革中快速崛起的智駕核心部件。根據灼識諮詢的資料，於2024年，按出貨量計，我們是中國車載前向毫米波雷達市場的最大國內供應商，而按出貨量計，我們是中國車載毫米波雷達市場的第三大供應商，市場份額分別為9.3%及4.5%。此外，根據灼識諮詢的資料，於2024年，按收益計，我們在所有中國車載前向毫米波雷達的供應商中排名第二，市場份額為4.8%；且於2024年，按收益計，我們在中國車載前向毫米波雷達的供應商中排名第一，市場份額為9.0%。

我們的業務

我們的業務模式

我們開發、製造及銷售雷達產品，附有標準硬件及客製化軟件，量身打造配合OEM的具體集成需求、性能標準、相容性要求。我們將軟件和算法能力與雷達硬件結合，提升在不同車型上的適配性，從而精簡OEM的研發、測試及量產流程。我們在深圳和蘇州設有生產基地，根據客戶需求、產品定位和交付安排生產雷達產品，藉此有效降低了供應鏈風險，確保產品質量一致，並提升營運效益。

我們不訂立傳統的定點合同，且與客戶訂立之採購協議不涵蓋整個車型生命週期。根據灼識諮詢的資料，傳統的定點合同通常用於綁定特定車型之高度定制化零部件。根據灼識諮詢的資料，對於跨車型及智駕平台具廣泛適應性的硬件標準化毫米波雷達而言，不簽署覆蓋整個車型生命週期的合約承諾乃行業慣例。我們已通過主要客戶的驗證程序，具體而言，我們已獲客戶A選中為A類、B類及C類車型及海外獨家銷售車型智駕平台的指定供應商。雖無傳統定點合同，但我們會收到客戶A的指定供應商確認書。包括我們在內，合資格供應商一經選中為指定供應商，即可合理預期將收到客戶A的訂單。我們研發能力使我們能以與客戶產品相匹配之節奏，快速實施並完成產品迭代。客戶可能不時更新其車型，並據此對我們的產品提出迭代要求。例如，客戶A

概 要

曾要求我們在一個月內完成軟件迭代以兼容其新開發功能，而我們能滿足該要求。於往績期間，我們持續擔任客戶A車型的毫米波雷達供應商，惟倘該等車型被重新分類至其他類別、更名或停產則不在此列。請參閱「業務－我們與客戶A的關係－與客戶A合作的背景」。

請參閱「業務－我們的業務模式」。

我們的產品

根據灼識諮詢的資料，感知系統正逐漸成為智能世界的重要組成部分。感知系統涵蓋廣泛的技術領域，旨在模擬人類在視覺、聽覺、空間感知及動作追蹤等方面的感知能力。視覺感知主要透過攝像頭實現，其捕捉高分辨率影像以實現物體偵測、分類與語義理解。聽覺感知則運用麥克風與聲學感測器偵測環境聲音和語音提示，以提供輔助環境感知。空間感知著重距離、速度和環境結構，通常透過激光雷達、毫米波雷達及超聲波感測器實現，各類感測器在測距範圍、分辨率與穩健性方面各具優勢。智駕系統日益採用多模態感知架構，其中多種感測技術並行應用而非相互替代。運動追蹤則由慣性測量單元(IMU)和加速度計等慣性感測器提供支援，在更先進的系統中，亦可能整合視覺或融合多種感測器輸入，以實現對方位與位移的持續估算。這些模態正日益被部署於多感測器融合系統中，以彌補彼此的局限性，並提升整體感知精確度、穩健性與冗餘度。在此情況下，毫米波雷達作為現代感知系統的核心元件，扮演著關鍵角色。請參閱「行業概覽－感知系統正逐漸成為智能世界的重要組成部分」。

早於成立之初，我們已基於對產業的洞悉，進行研發及製造77GHz毫米波前向雷達CTLRR-100作為首項研發產品。歷經近十年的努力，我們已打造出毫米波雷達產品矩陣，其中包括第5代4D雷達、第5.5代4D高分辨率雷達、中央計算雷達等涵蓋毫米波前向雷達、角雷達及其他類別的產品。毫米波雷達是一種使用極高頻電磁波(30-300 GHz)的雷達。根據灼識諮詢的資料，在我們的毫米波雷達產品中，第5代4D雷達及第5.5代4D高分辨率雷達產品更已成為業內最具競爭力的毫米波雷達產品之一。我們的量產毫米波雷達產品涵蓋由L0至L2+的智駕需求。

自動駕駛等級從L0(無自動化)到L5(完全自動駕駛)，其中L2+(強化部分自動化)支援變換車道或高速公路導航，但仍需駕駛者介入，此等級成為車廠主流的過渡策略。L0通常配備兩個角毫米波雷達；L1通常配備一組前向毫米波雷達或一組前向毫米波雷達及兩組角毫米波雷達、超聲波感測器及攝影機；L2+則需3組或5組毫米波雷達、超聲波感測器、攝影機，並可選配激光雷達。毫米波雷達憑藉全天候可靠性、直接測速能力及成本效益，在眾多感測器中脫穎而出，相較於激光雷達的高分辨率3D建圖但霧天表現不佳、攝影機在黑暗或眩光環境下的語義理解限制，以及超聲波感測器的短距離探測優勢。產業價值鏈涵蓋上游元件(如MMIC晶片與DSP/FPGA處理器)、中游雷達系統製造，以及下游應用領域(包含汽車、機器人與低空經濟)。請參閱「行業概覽」。

概 要

我們已開發出多代毫米波雷達產品矩陣，以滿足從L0到L2+的不同智駕需求，廣泛應用於乘用車及商用車的智能駕駛。截至最後可行日期，我們已推出七款主要雷達型號，主要可分為(i)前向雷達及(ii)後向及側向雷達(亦稱為角雷達)。

我們的技術

我們針對毫米波雷達系統設有全棧式自開發實力及自有軟硬件技術。我們的核心技術我們具備業內首屈一指的技术基礎，其建基於：(i)射頻天線設計；及(ii)雷達信號處理算法。

請參閱「業務－我們的技術」。

研發

我們以創新為企業文化的核心理念。我們投入了大量資源來研發毫米波雷達技術，已在中國境內設立了三大研發中心，分別位於深圳、蘇州及武漢。我們策略性地在鄰近OEM及智駕技術樞紐設置研發團隊。研發團隊也會與運營及供應鏈團隊合作，持續優化和改進製造流程，並協助供應鏈規劃。

請參閱「業務－研發」。

我們的競爭優勢

- 具備可擴展雷達技術，賦能高效的創新商業化流程
- 我們已與領先OEM建立穩定的合作關係，支持可持續增長
- 強大的製造和交付能力促成高效率量產
- 高瞻遠矚、經驗豐富的管理團隊

請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的發展戰略

- 持續加大核心技術研發和豐富產品組合
- 與中國領先OEM深化合作，拓展全新應用場景
- 提升組織效能，招納頂尖人才
- 提升供應鏈及製造實力
- 以戰略併購推動業務擴張

請參閱「業務－我們的發展戰略」。

概 要

競爭格局

在智駕行業高速增長的背景下，車載毫米波雷達行業迎來增長黃金期。此市場規模分析包括前向雷達及角雷達並剔除車廂雷達，因其應用場景、技術規格、產業動態及供應商競爭局與前向及角位毫米波雷達存在顯著差異。全球車載毫米波雷達市場規模從2020年的人民幣156億元增長至2024年的人民幣248億元，預計2029年將達人民幣501億元。中國車載毫米波雷達市場規模從2020年的人民幣44億元增長至2024年的人民幣82億元，預計於2029年將達到人民幣216億元。

我們相信，我們先進的毫米波雷達技術可提供優異的性能和質量，加上廣泛的產品種類以及強大的研發能力，令我們在市場上處於有利的戰略位置，在與其他公司競爭中更有優勢。

請參閱「行業概覽」。

客戶及供應商

我們的客戶主要為OEM，其將我們的毫米波雷達產品集成至其車輛，用於目標探測，並結合其他感測器，共同支持多種智駕功能的實現。於往績期間，客戶A一直是我們的最大客戶。於2023年、2024年及2025年，來自客戶A的收益分別為人民幣142.9百萬元、人民幣325.8百萬元及人民幣1,082.2百萬元，分別佔總收益的約91.3%、93.6%及96.4%。2023年、2024年及2025年各年來自五大客戶的收益分別佔同年總收益的96.4%、98.3%及99.4%。

我們的主要供應商為原材料（特別用於雷達生產的硬件元件）供應商。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，向最大供應商採購的金額分別佔該年度採購總額的26.7%、48.2%及44.9%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，向五大供應商採購的金額分別佔該年度採購總額的74.8%、78.0%及76.5%。我們相信，我們的營運並無依賴任何特定供應商。於往績期間，我們維持多個供應商，以避免過度依賴任何一名供應商，且我們相信在尋找合適的供應商替代方面並無重大困難。

請參閱「業務－客戶」及「業務－供應商」。

知識產權

我們擁有一系列知識產權，涵蓋中國的專利、註冊商標，以及開發毫米波雷達技術的技術機密資訊和專業技術。截至最後可行日期，我們分別就研發成果累計獲得88項專利，包括35項發明專利、29項實用新型專利，以及24項外觀設計專利。同日，我們擁有18項商標、九項電腦軟件著作權以及兩個的域名。

請參閱「業務－知識產權」。

概 要

風險因素

我們的營運及[編纂]的[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素非我們所能控制。我們相信我們面對的最重大風險包括但不限於以下各項：

- 我們的大部分收益來自客戶A。倘我們與客戶A的業務關係惡化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。
- 若我們未能挽留現有客戶、吸引新客戶或根據變化的市場需求改進產品，將可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們可能無法持續維持目前收益及盈利能力的增長速度。
- 我們曾於往績期間錄得虧損，因此難以評估我們當前的業務表現和預測未來表現。
- 倘我們無法按時大規模生產並交付高質量的產品，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們可能經歷供應短缺、交貨期長以及原材料及關鍵部件成本增加的影響，其中任何一個因素都可能使我們的供應鏈中斷、增加我們的生產成本、對我們的盈利能力造成不利影響，並導致延期交貨。
- 儘管我們正採取行動捍衛及保護我們的知識產權，但我們可能無法充分保護或強制執行我們的知識產權，或防止未經授權的各方複製我們的產品及解決方案或對其進行逆向工程，而這些捍衛及保護知識產權的努力可能成本高昂。

請參閱「風險因素」。

我們的控股股東

緊隨[編纂]完成後(未計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份)，陳先生、周先生、承泰創投、華承創投及承研創投將於本公司股本總額中直接擁有合共[編纂]%的權益，且根據上市規則將為我們的控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

自成立以來，我們得到[編纂]前投資者的大額投資及支持，該等投資者均為知名私募股權和戰略投資者，截至最後可行日期，我們已募集資金逾人民幣350百萬元。請參閱「歷史、發展及企業架構—[編纂]前投資」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績期間的綜合財務資料的財務數據概要，該等財務數據摘錄自附錄一所載的會計師報告。閣下應將此概要與附錄一會計師報告中的綜合財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀。

概 要

綜合損益表中的選定項目說明

下表載列所示年度之綜合損益及其他全面收益表中的選定項目：

| | 截至12月31日止年度 | | 2025年 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | |
| 收益 | 156,524 | 348,094 | 1,122,495 |
| 銷售成本 | (108,036) | (229,623) | (952,800) |
| 毛利 | 48,488 | 118,471 | 169,695 |
| 其他收入淨額 | 1,493 | 785 | 708 |
| 貿易應收款項及其他應收款項虧損 撥回／(撥備) | 138 | (295) | (5,535) |
| 銷售開支 | (14,339) | (13,681) | (16,931) |
| 一般及行政開支 | (43,443) | (28,323) | (74,927) |
| 研發開支 | (64,360) | (61,885) | (60,842) |
| 經營(虧損)／溢利 | (72,023) | 15,072 | 12,168 |
| 贖回負債賬面值變動 | (23,237) | (35,721) | (11,945) |
| 財務成本 | (1,468) | (1,150) | (6,152) |
| 財務收入 | 130 | 31 | 107 |
| 財務成本淨額 | (1,338) | (1,119) | (6,045) |
| 除稅前虧損 | (96,598) | (21,768) | (5,822) |
| 所得稅 | — | — | — |
| 年內虧損及全面收益總額 | (96,598) | (21,768) | (5,822) |

於往績期間，我們的收益主要來自向OEM銷售已商品化的毫米波雷達產品，其次，亦有少部分收益來自其他產品及服務，包括銷售其他雷達產品、模組及提供有關雷達產品的研發服務及顧問服務。於往績期間，毫米波雷達產品的總銷售量是影響收益的主要因素，總銷售量主要受客戶需求所影響，而客戶需求的主要推動因素是新能源汽車(NEV)和智駕的發展趨勢。於往績期間，我們所有收益均來自中國。

概 要

下表載列於我們所示年度按業務線劃分的收益：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2023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 | 佔收益 百分比(%) |
| 銷售毫米波雷達 產品 | | | | | | |
| 前向毫米波雷達 | 104,213 | 66.6 | 222,530 | 63.9 | 251,044 | 22.3 |
| 角毫米波雷達 | 49,926 | 31.9 | 123,040 | 35.3 | 870,688 | 77.6 |
| 小計 | 154,139 | 98.5 | 345,570 | 99.3 | 1,121,732 | 99.9 |
| 其他產品及服務 | 2,385 | 1.5 | 2,524 | 0.7 | 763 | 0.1 |
| 總計 | 156,524 | 100.0 | 348,094 | 100.0 | 1,122,495 | 100.0 |

於往績期間，銷售毫米波雷達產品的收益錄得強勁增長，分別達人民幣154.1百萬元及、人民幣345.6百萬元及人民幣1,121.7百萬元，分別佔同年總收益的98.5%、99.3%及99.9%。此外，銷售其他產品及提供服務的收益分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣0.8百萬元，分別佔同年總收益的1.5%、0.7%及0.1%。

下表載列我們於所示年度按性質分類的銷售成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣 千元 | 佔總額 百分比(%) | 人民幣 千元 | 佔總額 百分比(%) | 人民幣 千元 | 佔總額 百分比(%) |
| 原材料及零部件 | 92,553 | 85.7 | 211,320 | 92.0 | 874,584 | 91.8 |
| –SOC | 41,550 | 38.5 | 106,619 | 46.4 | 463,828 | 48.7 |
| –集成電路 | 14,680 | 13.6 | 26,943 | 11.7 | 92,013 | 9.7 |
| –電子元件 | 14,608 | 13.5 | 30,868 | 13.4 | 131,529 | 13.8 |
| –PCB | 11,879 | 11.0 | 25,639 | 11.2 | 104,604 | 11.0 |
| –結構部件 | 9,375 | 8.7 | 20,141 | 8.8 | 76,697 | 8.0 |
| –包裝部件 | 461 | 0.4 | 1,109 | 0.5 | 5,913 | 0.6 |
| 直接勞工成本 | 4,329 | 4.0 | 5,988 | 2.6 | 24,984 | 2.6 |
| 折舊及攤銷 | 5,429 | 5.0 | 6,397 | 2.8 | 22,018 | 2.3 |
| 加工費 | 3,775 | 3.5 | 2,920 | 1.3 | 4,415 | 0.5 |
| 其他 | 1,950 | 1.8 | 2,998 | 1.3 | 26,799 | 2.8 |
| 總計 | 108,036 | 100.0 | 229,623 | 100.0 | 952,800 | 100.0 |

我們的銷售成本由2023年的人民幣108.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣229.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣952.8百萬元，與毫米波雷達產品的銷售增長大致相符。

概 要

下表載列我們的毫米波雷達產品於所示年度的毛利、毛利率及平均售價：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | | | |
|---------|-------------|------|------|---------|------|------|---------|------|------|
| | 2023年 | | | 2024年 | | | 2025年 | | |
| | 毛利 | 毛利率 | 平均售價 | 毛利 | 毛利率 | 平均售價 | 毛利 | 毛利率 | 平均售價 |
| 人民幣 | | 人民幣 | 人民幣 | | 人民幣 | 人民幣 | | 人民幣 | |
| 千元 | % | /台 | 千元 | % | /台 | 千元 | % | /台 | |
| 前向毫米波雷達 | 41,989 | 40.3 | 248 | 95,824 | 43.1 | 223 | 30,277 | 12.1 | 118 |
| 角毫米波雷達 | 5,926 | 11.9 | 150 | 21,587 | 17.5 | 141 | 139,202 | 16.0 | 108 |
| 總計/整體 | 47,915 | 31.1 | 204 | 117,411 | 34.0 | 184 | 169,479 | 15.1 | 111 |

銷售毫米波雷達的毛利率由2023年的31.1%增加至2024年的34.0%，乃由於我們的毫米波雷達的單位成本降幅超過平均售價的降幅。銷售毫米波雷達的毛利率從2024年的34.0%下降至2025年的15.1%，主要由於產品組合由前向毫米波雷達產品轉向角毫米波雷達產品，這兩種產品的定價及利潤率狀況不同，以及為了促進全毫米波雷達產品在智駕車輛（尤其是中低端車型）中的安裝而實施策略性定價調整。在此策略下，平均售價的下降速度暫時超過成本削減速度。此外，2025年第一季的毛利率受到過渡性因素的影響，包括存貨積壓、固定資產資本化後的折舊以及產能提升。由於產能利用率的優化及成本管理措施的成功實施，我們的毛利率於2025年呈上升趨勢。毫米波雷達的平均售價由2023年的每台人民幣204元下降至2024年的每台人民幣184元，並進一步下降至2025年的每台人民幣111元，反映了我們以實現規模經濟支持滲透市場的策略，與2025年實施的戰略性價格調整，及為在快速增長市場中獲取更大份額而調整定價政策，同時貫徹進軍中低端車型市場的戰略規劃。根據灼識諮詢的資料，該降幅與現行市場價格下跌相符。我們的主要原料如集成電路、PCB、車載微控制器的市場價格自2023年至2025年呈現下降趨勢。成熟的車用雷達產品普遍呈現漸進式價格下降趨勢，反映規模效應及設計與生產流程優化成果，而新一代產品在上市時往往享有短期溢價。詳情請參閱「業務一邁向盈利一歷史財務表現分析」。因應客戶2025年的戰略，我們加速將智駕車輛毫米波雷達產品滲透至中低端車型。此需我們採用更具競爭力的定價策略，以確保OEM在有關汽車分部的總體採購成本維持於可接受範圍內。據此，我們實施戰略性產品定價調整，以在競爭性市場環境中驅動銷售量增長並獲取額外市場份額。詳細討論，請參閱「財務資料一綜合損益及其他全面收益表」及「財務資料一各期間的經營業績比較」。

於2023年、2024年及2025年12月31日，我們的累計虧損分別為人民幣301.0百萬元、人民幣322.8百萬元及人民幣130.1百萬元，乃主要由於研發活動處於啟動階段，因而產生研究及開發開支。於2023年、2024年及2025年，我們錄得淨虧損分別為人民幣96.6百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣5.8百萬元，主要由於往績期間我們授予過往年度若干輪次融資的投資者的贖回權利產生的贖回負債的大筆賬面值變動以及經營開支，包括研發開支、一般及行政開支以及銷售開支。

概 要

我們於整個往績期間錄得贖回負債賬面值變動增加，乃主要由於發行附帶贖回權利的新股份及贖回負債攤銷。於2025年4月，授予投資者的贖回權利已終止，故所有贖回負債於有關終止後已由負債轉為權益。

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則會計準則呈報的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務計量。國際財務報告準則會計準則並無規定而我們亦非根據有關準則呈報該項計量。我們認為，該項非國際財務報告準則計量排除了下文所述若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及公司之間的經營業績。我們相信，由於該項非國際財務報告準則計量排除了若干項目的潛在影響，當與相應的國際財務報告準則計量一併列示時，有助比較我們不同期間的經營業績，能為潛在[編纂]及管理層提供有用資訊。

然而，使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在一定限制，閣下不應單獨考慮該項計量，亦不應視之為替代分析，以取代根據國際財務報告準則會計準則呈報之經營業績或財務狀況。此外，該項非國際財務報告準則財務計量的定義，可能與其他公司對類似詞彙的定義有所不同。

根據我們的定義，經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)指加回以下各項後的經調整年內虧損：(i)股份付款，即若干管理團隊成員間接收購本公司股權所產生的非現金開支。股份付款金額指所收購股權的公允值與所支付代價之間的差額。詳情請參閱附錄一會計師報告附註24；(ii)贖回負債的賬面值變動，授予[編纂]前投資者的贖回權產生的非現金開支；及(iii)[編纂]開支，即與[編纂]有關的開支。於2025年4月，授予投資者的特別權利(包括贖回權利)已根據我們與投資者訂立的補充協議予以終止。因此，贖回負債已轉換為權益。下表載列經調整(虧損)/利潤淨額(非國際財務報告準則計量)於所示期間的對賬：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------------|-------------|----------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 年內虧損 | (96,598) | (21,768) | (5,822) |
| 加回： | | | |
| 股份付款 | 10,403 | – | 9,808 |
| 贖回負債賬面值變動 | 23,237 | 35,721 | 11,945 |
| [編纂]開支 | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 經調整(虧損)/利潤淨額 (非國際財務報告準則計量) | (62,958) | 13,953 | 31,133 |

概 要

綜合財務狀況表中的若干項目說明

下表載列於所示日期綜合財務狀況表的概要數據。

| | 截至12月31日 | | |
|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 非流動資產總值 | 60,747 | 93,937 | 194,625 |
| 流動資產總值 | 110,818 | 202,147 | 528,961 |
| 流動負債總額 | 405,103 | 620,017 | 517,012 |
| 流動(負債)／資產淨額 | (294,285) | (417,870) | 11,949 |
| 資產總值減流動負債 | (233,538) | (323,933) | 206,574 |
| 非流動負債總額 | 4,976 | 2,043 | 12,946 |
| (負債)／資產淨額 | (238,514) | (325,976) | 193,628 |

截至2023年及2024年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣294.3百萬元及人民幣417.9百萬元；負債淨額分別為人民幣238.5百萬元及人民幣326.0百萬元。截至2025年12月31日，我們的流動資產淨額為人民幣11.9百萬元；而資產淨值為人民幣193.6百萬元。

截至2025年12月31日，我們有流動資產淨額人民幣11.9百萬元，包括流動資產人民幣529.0百萬元及流動負債人民幣517.0百萬元，較截至2024年12月31日流動負債淨額人民幣417.9百萬元有所改善，主要由於終止先前授予投資者的特別權利導致截至2025年4月30日的贖回負債確認金額減少人民幣515.6百萬元，惟部分被下列因素所抵銷：貿易及其他應付款項增加人民幣133.2百萬元，及銀行借款增加人民幣267.0百萬元，其主要用於購買生產設備以擴大產能；同時貿易及其他應收款項增加人民幣247.2百萬元、存貨增加人民幣75.8百萬元及受限現金增加人民幣7.3百萬元，該等增加反映出客戶訂單增加及產能提升。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣417.9百萬元，包括流動資產人民幣202.1百萬元及流動負債人民幣620.0百萬元，較截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣294.3百萬元增加人民幣123.6百萬元，主要由於2024年發行具有特別權利的股份導致贖回負債增加人民幣171.4百萬元，及貿易及其他應付款項增加人民幣46.2百萬元，惟部分被貿易及其他應收款項增加人民幣62.1百萬元、存貨增加人民幣20.6百萬元、現金及現金等價物增加人民幣14.8百萬元，及按公允值計入損益的金融資產增加人民幣2.2百萬元所抵銷，該等增加反映出本公司業務持續擴張及客戶訂單於年內增加。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣294.3百萬元，包括流動資產人民幣110.8百萬元及流動負債人民幣405.1百萬元，較截至2022年12月31日的流動負債淨額人民幣210.5百萬元增加人民幣83.8百萬元，主要由於有關負債攤銷導致贖回負債增加人民幣23.2百萬元、銀行貸款增加人民幣8.5百萬元、存貨減少人民幣4.7百萬元，存貨減少乃由於我們於2022年底為應對客戶A的訂單而囤積原材料所致，惟部分被租賃負債減少人民幣1.7百萬元，及因贖回特定理財產品而終止確認按公允值計入損益的金融資產人民幣82.7百萬元所抵銷，其所得款項被2023年增加的研發以及一般及行政開支所抵銷，導致流動負債淨額整體增加。

概 要

[編纂]前投資者獲授的特別贖回權已於2025年4月終止，因此贖回負債已重新指定為權益。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-------------|----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 經營活動所用現金流量淨額 | (61,886) | (6,981) | (137,926) |
| 投資活動所得／(所用)現金淨額 | 70,694 | (55,656) | (119,065) |
| 融資活動所得／(所用)現金淨額 | (11,974) | 77,427 | 255,718 |
| 現金及現金等價物(減少)／增加淨額 | (3,166) | 14,790 | (1,273) |
| 於1月1日的現金及現金等價物 | 4,241 | 1,075 | 15,865 |
| 於12月31日的現金及現金等價物 | 1,075 | 15,865 | 14,592 |

我們經營活動所用現金淨額由2023年人民幣61.9百萬元減少至2024年人民幣7.0百萬元，主要乃由於：(i)貿易及其他應付款項增加，這與我們為支持業務擴張增加採購量一致；及(ii)稅前虧損減少。該金額其後於2025年增加至人民幣137.9百萬元，主要由於(i)為新產品存貨批量採購；(ii)隨著業務規模擴大，加大對採購及存貨管理的投入；(iii)貿易及其他應收款項及存貨顯著增加，此乃由於客戶銷售訂單增加所致，與我們收益增長一致，部分被貿易及其他應付款項增加所抵銷。加上2025年經營規模擴張，令營運資金需求增加，該等因素導致年內經營現金流出淨額。我們已實施並將繼續加強成本控制措施，包括利用規模經濟在原材料採購中爭取優惠條款，以及優化生產及間接成本管理以提升營運效率。參見「業務—邁向盈利—有效提升經營效率」及「業務—邁向盈利—戰略性成本管理」。該等措施旨在提升現金流可持續性，同時支持戰略性存貨需求。

詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

申請於聯交所[編纂]

基於(其中包括)我們符合上市規則第[編纂]的規定，經參考(i)我們於2025年的收益超過人民幣11億元；及(ii)我們於[編纂]時的預期[編纂]以本文件所述指示性[編纂]中位數計算超過[編纂]億港元，我們已向上市委員會申請批准根據[編纂]已發行及將予發行的H股(包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)在聯交所主板[編纂]及[編纂]，以及將未上市股份轉為H股。

概 要

[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 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| [編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的股份[編纂] ⁽¹⁾ 於2025年12月31日的[編纂]經調整每股 [編纂]有形資產淨值 ⁽²⁾ | [編纂]百萬港元 [編纂]港元 | [編纂]百萬港元 [編纂]港元 |

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)預期將予發行的[編纂]股股份計算得出。
- (2) 並無作出調整以反映本集團於2025年12月31日後所訂立的任何交易結果或其他交易。有關所用假設及計算方法的進一步詳情，請參閱「附錄二—[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

按指示性[編纂]中位數每股[編纂]港元計算，與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]總額的約[編纂]%。我們的估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(a)應付我們法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)；及(b)其他費用及開支(包括應付保薦人費用及財務印刷公司、行業顧問、背景調查代理及[編纂]處等其他專業人士費用)人民幣[編纂]百萬元([編纂][編纂]百萬港元)。於往績期間之後，我們預期人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將於綜合損益表中確認為開支，而人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)將於[編纂]後作為權益扣除入賬。上述[編纂]開支為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)，且[編纂]未獲行使，經扣除[編纂]佣金及估計我們應付的其他[編纂]相關開支後，估計我們將自[編纂]收到[編纂]淨額約[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂][編纂]淨額作以下用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於新技術研究和新應用領域產品開發，以保持我們在毫米波雷達行業中的領先地位。
- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於測試設備補充和生產線升級，以提升產品測試和製造能力。
- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於市場營銷及銷售渠道建設。

概 要

- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於戰略性併購或戰略投資。
- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於歸還銀行貸款。
- [編纂]淨額的約[編纂]%([編纂]百萬港元)將用於補充營運資金。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息須遵守組織章程細則及相關中國法律，並取決於我們日後的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制等其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。根據適用中國法律法規，於彌補過往年度的累計虧損(如有)後，中國註冊成立的公司須每年提取稅後溢利最少10%，以供款至若干法定儲備基金，直至該等基金的供款達到其註冊資本的50%為止。公司可在彌補累計虧損及提撥上述法定儲備基金後，以稅後溢利派發股息。根據中國法律顧問的意見，我們因此僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)所有過往累計虧損已彌補；及(ii)我們已按上述將足夠的純利撥入法定公積金。

近期發展及並無重大不利變動

我們的增長態勢在往績期間後得以保持。截至最後可行日期，我們2026年的採購定單總計逾2.4百萬個單位，尤其當中逾25.0%的訂單量(約為人民幣70.0百萬元)來自客戶A以外的客戶。截至2026年1月31日止一個月，客戶A以外之客戶的銷售額佔總銷售額逾24.0%，較2025年1月向該類客戶銷售額佔總銷售額4.0%，按年增長大為顯著。

往績期間後，我們在集中計算雷達(已實現小批量交付)開發方面取得關鍵進展。該產品已確保客戶對大量交付的需求，預計將於2026年第二季開始大規模量產及交付。

董事已確認，截至本文件日期，自2025年12月31日(即本公司最新經審核財務報表日期)以來，本公司的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響的事件。儘管我們透過擴大客戶群、提升銷售量、多元化收入來源及改善經營效率與毛利率來持續擴展業務，惟2025年業績淨額仍會受以下因素影響，包括：(i)[編纂]開支；(ii)一次性股份付款；(iii)贖回負債賬面值變動；以及(iv)來自汽車產業的持續定價壓力。儘管我們於2025年錄得淨虧損，惟基於以下觀察，我們預期業務不會出現任何重大不利變化：

概 要

- 於截至2025年12月31日止年度，我們錄得收益及銷售量分別增加人民幣1,122.5百萬元及10,156,990台，而於截至2024年12月31日止年度分別為人民幣348.1百萬元及1,875,146台，顯示下游客戶對我們產品的認可；
- 通過加回股份支付、贖回負債賬面值變動及[編纂]開支等項目的影響，我們錄得經調整溢利淨額(非國際財務報告準則計量)由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.0百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣31.1百萬元；
- 客戶A已推出智駕計劃，以具競爭力的價格為其全部車新上市型配備智駕功能。該計劃推出後，客戶A的汽車銷售有所增長，從而帶動了對毫米波雷達產品的需求增加，證實了我們的定價策略在獲取更大市場份額方面的有效性。同時，我們與客戶A穩定且持續的合作提供了堅實的收入基礎，而我們不斷拓展新客戶則進一步擴充了客戶群，增強了我們業務的韌性及可持續性；
- 我們持續的研發努力與投資將推動產品普及度提升；及
- 根據灼識諮詢預測，下游需求依然強勁，市場仍保持穩定增長。

據灼識諮詢分析，隨著生產規模化及行業成熟度提高，原材料及產品成本已逐步下降。隨著定價政策調整以及對最大客戶(即客戶A)的銷售增加，毫米波雷達的平均售價於2025年下降。儘管如此，在產能利用率得以優化和成本管理措施得以成功實施的推動下，毛利率由2025年第一季度至2025年第四季度有所改善。隨著市場持續演變以及我們的客戶基礎擴張，平均售價預計將逐步穩定，而非無限期持續下滑。

COVID-19疫情對業務之影響

疫情為全球汽車行業帶來重大營運挑戰，包括勞動力中斷、物流阻塞及全球芯片短缺。我們的供應鏈受到尤其嚴重的干擾，導致一款關鍵晶片的交付延遲超過六個月。此外，物流限制導致交付時間延長，營運及運輸成本增加。為滿足客戶對產品需求的激增，我們就一款關鍵晶片額外產生了人民幣2.0百萬元的採購成本。同時，為避免關鍵項目停產，我們為員工安排當地酒店住宿，額外產生人民幣0.6百萬元的營運成本。

憑藉中國本地供應鏈的成熟度與應變能力，我們通過預先訂購關鍵組件及快速識別並認證國內替代供應商，有效緩解該等風險，確保持續滿足客戶需求。此外，此危機從根本上改變了行業優先級，將供應鏈安全提升至超越傳統成本與多元化考量的戰略高度，從而突顯本地韌性的價值。儘管疫情無可避免地造成間歇性生產波動及額外供應鏈管理成本，該等不利影響已被大幅控制。關鍵在於，我們迅速引入合格本地替代供應商的能力，避免了在高峰受干擾期間的重大收益損失或重大客戶訂單延誤。這種對本地供應鏈韌性的戰略重視在營運層面卓有成效，在更廣泛的行業挑戰背景下將疫情的不利財務影響限制於可控範圍內。