

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的我們於2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該日止年度的經審核綜合財務資料連同隨附附註一併細閱。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、目前狀況及預期未來發展的見解以及我們相信於有關情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各章節的資料。

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，我們是中國國內最大車載前向毫米波雷達供應商，而按出貨量計，我們是中國第三大車載毫米波雷達供應商，市場份額分別為9.3%及4.5%。

我們從事毫米波雷達產品的設計、研發、製造和商業化。我們擁有毫米波雷達應用的自主研發實力和特別為此開發的軟硬件技術。截至最後可行日期，我們已招攬逾20名汽車業客戶，包括中國多家領先OEM。此外，我們已經與數家歐洲領先的汽車品牌展開洽談。

我們往績期間的收益實現快速增長。於2023年、2024年及2025年，我們的收益分別為人民幣156.5百萬元、人民幣348.1百萬元及人民幣1,122.5百萬元，2023年至2025年複合年增長率為167.8%。

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負債產生的贖回責任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。我們於2023年至2024年錄得贖回負債賬面值變動增加，乃主要由於由於我們授出贖回予若干[編纂]前投資者。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。此外，2025年的淨虧損亦歸因於年內產生的股份付款人民幣9.8百萬元及[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元。

展望未來，我們銳意透過(i)對科技及產品開發的投入，以推出新一代雷達產品；(ii)擴大我們的客戶基礎；及(iii)提升營運效率及達致規模經濟，維持業務的可持續性及實現盈利。

財務資料

影響本集團經營業績的主要因素

我們相信，我們的經營業績及財務狀況主要受下列因素影響：

我們與汽車OEM保持業務關係和擴大客戶群的能力

我們絕大部分收益來自銷售毫米波雷達產品予領先的中國OEM。於往績期間，我們大部分收益來自客戶A。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，佔同年總收益的91.3%、93.6%及[96.41]%。因此，我們的持續成功取決於我們能否與現有客戶維持良好關係。我們與客戶A的業務關係倘有任何惡化，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在智能駕駛行業高速增長的背景下，車規級毫米波雷達行業迎來增長黃金期。全球汽車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，複合年增長率達12.3%。市場預計將以15.1%的複合年增長率增長，到2029年將達人民幣501億元。因此，我們的未來增長取決於我們能否與現有客戶維持穩固關係及吸引新客戶以抓住該等市場機遇。

為擴大客戶群及加深與現有客戶的業務關係，我們計劃審慎及有效地推行營銷計策。我們的銷售開支主要包括員工成本及業務發展開支，於2023年、2024年及2025年的金額分別為人民幣14.3百萬元、人民幣13.7百萬元及人民幣16.9百萬元，佔總收益的9.2%、3.9%及1.5%。

於往績期間，我們已採取多項措施管理銷售開支，包括精簡人員架構及優化營運效率。展望未來，我們將繼續提高整體銷售及營銷支出的效益。我們相信，我們先進的毫米波雷達技術可提供高性能和質量，加上廣泛的產品種類以及強大的研發能力，我們在市場上處於有利的戰略位置，能與其他公司競爭。

我們創新技術或開發新產品的能力

我們的未來增長有賴於滲透新市場、調整現有產品和解決方案以符合新的應用和客戶需求，以及在這個快速變化的營商環境中推出獲得市場接受的新產品。為了達成此等目標，我們已經產生、並計劃進一步產生龐大的研發支出，以持續努力設計、開發、製造及商業化新產品，以及提升現有產品和解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣64.4百萬元、人民幣61.9百萬元及人民幣63.1百萬元。我們在研發方面的重大及持續承諾使我們能夠在射頻天線設計、信號處理算法開發方面建立全鏈技術優勢，並於最後可行日期累積88項專利。我們預計未來研發費用將繼續增長。

財務資料

我們控制成本和經營開支的能力

我們的競爭力和長期盈利能力取決於我控制銷售成本和經營開支的能力。

於2023年、2024年及2025年，我們產生的銷售成本分別為人民幣108.0百萬元、人民幣229.6百萬元及人民幣952.8百萬元。因此，我們的持續增長取決於我們實現規模經濟的能力，使我們能夠在產量增加時進一步降低成本並提高獲利能力。隨著我們的產量和銷量持續增加，我們預期銷售成本(主要包括原材料和組件成本)將通過大宗材料採購和優化生產流程以可控方式增加。我們預期將受惠於規模經濟的改善，進而降低銷售成本佔總收益的百分比，並改善我們未來的毛利率。

我們未來的盈利能力亦取決於我們管理經營開支的能力。除了如上文所討論更好地控制銷售開支及以審慎且高效的方式產生我們的研發開支外，我們已實現企業管理效益並致力不斷改進。於2023年、2024年及2025年，我們的一般及行政開支分別佔總收益的27.8%、8.7%及6.7%。憑藉我們審慎的成本控制措施，我們預期日後將繼續優化營運效率。

呈列基準

本公司於2016年9月21日在中國成立為有限責任公司。歷史財務資料乃根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會計準則編製。除於2026年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋外，我們已採納所有適用於往績期間的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。

除按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產按其公允值列賬外，歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

截至2025年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣11.9百萬元及資產淨值為人民幣193.6百萬元，主要由於終止贖回負債人民幣503.7百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。於2025年4月，授予投資者的贖回權已終止。這導致贖回負債重新分類為權益，從而顯著改善我們截至最後可行日期的財務狀況。根據本集團截至2025年12月31日的溢利預測及經營所得現金流入及未動用銀行貸款融資，董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

重大會計政策資料及估計

我們認為下文列出的會計政策對本公司極為重要，又或者涉及若干估算、假設及判斷，而該等估算、假設及判斷對財務報表的編製過程影響最大。我們的重大會計政策資料、估計、假設及判斷，對於理解我們的財務狀況及經營業績具有重要意義，詳情請參閱本文件附錄一之會計師報告附註2及3。

財務資料

收益確認

我們於產品或服務控制權轉移至客戶時確認收益，金額為預期有權收取的承諾代價，但須扣除代第三方收取的款項，例如增值稅或其他銷售稅。

我們於客戶接管並接納毫米波雷達產品時確認該等產品的銷售收益。

贖回負債

某份合約為我們據此有義務以現金或另一項會產生金融負債的金融資產購回自身權益工具，而即使我們的贖回義務要在對手方行使贖回權後方告生效。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，隨後按攤銷成本計量。當對手方的贖回權終止時，贖回負債當時的賬面值將重新分類至權益。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。我們使用加權平均成本公式計算存貨成本，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨運至目前地點和狀況所產生的其他成本。可變現淨值為正常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及估計銷售所需成本。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

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		
	2023年	2024年	2025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)

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。

財務資料

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，即指一名董事從另一名股東間接收購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董事支付的代價之間的差額。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)/溢利淨額(非國際財務報告準則計量)	(62,958)	13,953	31,133

我們於2023年錄得經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)人民幣63.0百萬元，至2024年轉為經調整溢利淨額(非國際財務報告準則計量)人民幣14.0百萬元，並進一步增加至經調整溢利淨額(非國際財務報告準則計量)人民幣31.1百萬元，主要乃由於特別權利的終止。

收益

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(ii)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。

財務資料

於往績期間，我們一大部分收入來自向客戶A銷售我們的前向及角位毫米波雷達產品，該等產品已配置於若干車型。於2023年、2024年及2025年，我們來自客戶A的收入分別為人民幣142.9百萬元、人民幣325.8百萬元及人民幣[1,082.2]百萬元，佔我們總收入約91.3%、93.6%及[96.4]%。

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	估收 益百分比 (%)	人民幣 千元	估收 益百分比 (%)	人民幣 千元	估收 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	22.4
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

銷售毫米波雷達產品

於往績期間，我們的收益主要來自毫米波雷達產品，可劃分為(i)前向雷達；及(ii)角雷達。詳情請參閱「業務—本公司的產品」。

於2023年、2024年及2025年，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、人民幣345.6百萬元及人民幣1,121.7百萬元，分別佔同年度／期間總收益的98.5%、99.3%及99.9%，2023年至2025年的複合年增長率為169.8%。該可觀增幅主要源於我們雷達產品線的產量提升(尤其面向客戶A的產量)，以及有更多其他主要OEM受其吸引所致。

就我們的毫米波雷達產品而言，銷量由2023年的753,795台增加約148.8%至2024年的1,875,146台，並顯著攀升約441.7%至2025年的10,156,990台。該增幅主要歸因於我們透過鞏固與現有客戶的關係、擴大市場佔有率，以及憑藉客戶對產品品質的持續信任所獲得的採購訂單增加，從而把握市場機遇的能力。

財務資料

我們毫米波雷達產品的平均售價自2023年的人民幣204元持續下降，至2025年已降至人民幣111元，此趨勢符合市場整體走勢。主要原料如集成電路、PCB、車載微控制器等主要原料價格自2023年至2025年呈現下降趨勢，預計將呈現穩定下降趨勢，而自2026年起將趨於穩定。成熟的車載雷達產品價格通常呈現逐步下滑的趨勢，反映出規模經濟效應以及設計與製造工藝的持續改進；而新一代產品在上市初期往往享有暫時性的溢價。根據灼識諮詢分析，這種動態有助於穩定整體行業定價，預計未來幾年市場價格將保持整體穩定，僅出現小幅波動。據此，毫米波雷達的市場價格預期將與主要原材料呈現相似趨勢。因此，隨著市場價格趨於穩定，我們預期產品平均售價將維持相對穩定的水平。

此外，於往績期間，產品平均售價下降主要由於我們調整定價策略以在快速增長的市場中爭取更多市場佔有率，以及我們計劃進軍中低端車型市場。配合汽車行業的整體降本趨勢，我們戰略性地採用更具競爭力的產品定價調整，以在競爭性市場環境中提升銷量並把握機會提升我們的市場份額，確保毫米波雷達產品的單價及總體系統採購成本維持在此類汽車分部市場OEM客戶可接受的範圍內。這項策略性舉措旨在促進先進智駕功能在更廣泛車型中的應用。

下表載列我們的毫米波雷達產品於所示年度的銷售量及平均售價（「平均售價」）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價	銷售量	平均售價
	台	人民幣／ 台	台	人民幣／ 台	台	人民幣／ 台
前向毫米波雷達	420,791	248	999,470	223	2,125,449	118
角毫米波雷達	333,004	150	875,676	141	8,031,541	108
總計／整體	753,795	204	1,875,146	184	10,156,990	111

其他產品及服務

於往績期間，我們自銷售其他產品（包括艙內雷達及非汽車應用場景適用的其他雷達產品）及提供服務（包括研發服務及顧問服務）產生收益。

於2023年、2024年及2025年，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，分別佔同年度／期間總收益的1.5%、0.7%及0.1%。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)原材料及零部件，包括集成電路、PCB及結構件；(ii)生產設施的折舊及攤銷；(iii)直接勞工成本，指生產人員的薪金、花紅、社會保險及福利；(iv)加工費，指外包的加工服務費；及(v)其他成本，包括租金開支、耗材及其他生產成本。下表載列我們於所示年度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	
	人民幣 千元	估總額 百分比 (%)	人民幣 千元	估總額 百分比 (%)	人民幣 千元	估總額 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

為更清楚了解原材料及零部件價格波動的潛在財務影響，我們就價格變動對虧損淨額的影響進行了敏感度分析，於當中考慮了主要原材料及零部件過往的價格變動情況。根據該項分析，於2023年、2024年及2025年，若原材料及零部件價格上升1%，毛利率會分別有2.2%、0.3%及0.8%的波動。

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48.5百萬元、人民幣118.5百萬元及人民幣169.7百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為31.0%、34.0%及15.1%。我們於往績期間的銷售規模擴張使整體毛利持續上升。

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自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度性因素的影響，包括存貨積壓、固定資產資本化後的折舊以及產能提

財務資料

升。我們的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，此乃主要由於產業規模擴大並更趨成熟所致，加之受我們以實現規模經濟支持滲透市場的策略，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所影響。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量增長並獲取額外市場份額。

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023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	毛利率 %
銷售毫米波雷達產品						
前向毫米波雷達產品	41,989	40.3	95,824	43.1	30,277	12.1
角毫米波雷達產品	5,926	11.9	21,587	17.5	139,202	16.0
小計／整體	47,915	31.1	117,411	34.0	169,479	15.1
其他產品及服務	573	24.0	1,061	42.0	216	28.3
總計／整體	48,488	31.0	118,471	34.0	169,695	15.1

其他收入淨額

我們的其他收入淨額主要包括(i)政府補助，主要為中國政府授予的無條件現金激勵；及(ii)按公允值計入損益的金融資產的公允值收益淨額，指我們對中國金融機構發行的理財產品的投資所得收益。請見「一 綜合財務狀況表－按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產」。下表載列我們於所示年度按性質劃分的其他收入淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助	1,283	1,214	2,439
按公允值計入損益的金融資產的			
公允值收益淨額	575	301	5
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)淨額	11	(61)	(1,501)
其他 ⁽¹⁾	(376)	(669)	(235)
總計	1,493	785	708

附註：

(1) 主要指出售材料及資產所產生的虧損。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工成本，包括銷售人員的薪金、獎金、社會保險及福利；(ii)業務拓展開支；(iii)銷售部門的物業費用，包括租金開支及物業管理費；及(iv)廣告開支。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售開支明細：

	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 (%)
員工成本	6,817	47.5	7,629	55.8	8,996	53.1
業務拓展開支	4,636	32.3	3,841	28.1	3,025	17.9
物業費用	147	1.0	68	0.5	250	1.5
廣告開支	250	1.7	485	3.5	864	5.1
其他 ⁽¹⁾	2,488	17.5	1,658	12.1	3,796	22.4
總計	14,339	100.0	13,681	100.0	16,931	100.0

附註：

- (1) 主要指維修保養、折舊、運輸開支、辦公開支、差旅開支及其他雜項銷售開支。於2025年，我們產生的諮詢費約為人民幣2.0百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本，包括行政人員的薪金、獎金、社會保險及福利；(ii)專業服務費，主要包括審核費用、法律服務費、稅務服務費及融資服務費；(iii)物業費，包括公司總部的租金開支及物業管理費；(iv)商務應酬開支；(v)折舊；(vi) 差旅開支；及(vii)股份付款。下表載列我們於所示年度按性質劃分的一般及行政開支明細：

	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 (%)
員工成本	19,089	43.9	15,774	55.7	31,600	42.2
專業服務費	4,115	9.5	4,081	14.4	4,620	6.2
物業費用	2,025	4.7	1,373	4.8	2,018	2.7
商務應酬開支	938	2.2	1,801	6.4	1,380	1.8
折舊	1,905	4.4	1,667	5.9	2,990	4.0
差旅開支	1,321	3.0	568	2.0	1,511	2.0
股份付款	10,403	23.9	–	–	9,808	13.1
其他 ⁽¹⁾	3,648	8.4	3,059	10.8	21,000	28.0
總計	43,443	100.0	28,323	100.0	74,927	100.0

財務資料

附註：

- (1) 主要指辦公開支、維修保養開支、培訓開支及其他雜項行政開支。於2025年，我們的[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，佔同年一般及行政費用總額的20.3%。

研發開支

研發開支主要包括(i)研發人員產生的員工成本；(ii)研發活動所耗用的原材料及組件；(iii)研發人員產生的差旅開支；及(iv)測試費用。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發開支明細：

	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 (%)
員工成本	48,365	75.1	46,472	75.1	48,790	80.2
原材料及組件	1,971	3.1	4,113	6.6	1,395	2.3
差旅開支	4,714	7.3	2,317	3.7	1,909	3.1
測試費用	3,016	4.7	2,116	3.4	2,452	4.0
其他 ⁽¹⁾	6,294	9.8	6,867	11.1	6,296	10.3
總計	64,360	100.0	61,885	100.0	60,842	100.0

附註：

- (1) 主要指外包開發成本、物業開支、折舊及其他雜項研發開支。我們將基礎性、重複性簡單任務外包予第三方服務供應商以降低成本，包括工具鏈開發與道路數據測試。服務費用按測試單位數量釐定。於往績期間，我們產生外包開發成本合共約人民幣5.3百萬元。

贖回負債賬面值的變動

我們的贖回負債賬面值的變動指我們來自攤銷的贖回負債利息。有關詳情請參閱「債務－贖回負債」以及本文件附錄一內的會計師報告附註23。

於2023年、2024年及2025年，我們的贖回負債賬面值變動分別為人民幣23.2百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣11.9百萬元。

財務資料

財務成本淨額

財務收入指來自銀行存款之利息收入。財務成本包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債貸款利息。下表載列所示年度的財務成本淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
財務收入：			
來自銀行存款之利息收入	130	31	107
財務成本：			
銀行貸款利息	1,217	883	5,453
租賃負債貸款利息	251	267	699
小計	1,468	1,150	6,152
財務成本淨額	1,338	1,119	6,045

所得稅

我們須就附屬公司註冊及經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。於往績期間，我們須於以下司法權區繳納所得稅：

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規例(「**企業所得稅法**」)，除另有規定外，本公司及於中國成立及經營的附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。根據企業所得稅法及其相關法規，本公司於往績期間獲得高新技術企業資格，並享有15%的優惠稅率。根據企業所得稅法及其相關法規，本公司於往績期間獲得高新技術企業資格並享有15%的優惠稅率。

於2023年、2024年及2025年，我們並無產生任何所得稅，因為並無應課稅利潤。

於最後可行日期，我們已繳納所有到期且適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關之間並無重大爭議或未解決的稅務問題。

年內虧損

我們的年內虧損由2024年的人民幣21.8百萬元收窄至2025年的人民幣5.8百萬元，主要乃由於(i)毫米波雷達產品銷售增長帶動收益及毛利增加；(ii)一般及行政開支增加，主要由於(x)員工團隊擴充導致薪金及獎金開支增加；(y)與[編纂]相關的[編纂]費用增加；及(z)管理團隊兩名成員進行一次性收購股權而導致股份付款增加；及(iii)截至2025年4月30日，因先前授予投資者的特別權利被終止而取消確認贖回負債人民幣515.6百萬元。

財務資料

我們的年度虧損由2023年人民幣96.6百萬元大幅收窄至2024年人民幣21.8百萬元，主要乃由於：(i)毫米波雷達產品銷售增長帶動收益及毛利增加；及(ii)一般及行政開支減少，原因包括：(x) 2024年並無股份付款，而我們於2023年因一名董事向另一股東間接收購股權而產生股份付款。

於往績期間起始日(即2023年1月1日)，我們錄得累計虧損，主要源於成立初期產生的大量研發開支。

各期間的經營業績比較

2025年與2024年比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣348.1百萬元大幅增長至2025年的人民幣1,122.5百萬元，主要受對客戶A的毫米波雷達產品銷售增長驅動。

來自毫米波雷達產品的收益由2024年的人民幣345.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,121.7百萬元。我們的前向毫米波雷達銷量由2024年的999,470台增至2025年的2,125,449台，而角毫米波雷達銷量由2024年的875,676台增至2025年的8,031,541台。

此顯著增長主要由於客戶A於2025年初升級智駕系統，致使其智能駕駛車型大增。我們來自對客戶A銷售的收益由2024年的人民幣[325.8]百萬元增加至2025年的人民幣[1,082.2]百萬元。我們亦擴大了客戶群體，實現對除客戶A以外的客戶的銷售增長。我們來自對除客戶A以外的客戶的銷售收益於2025年增至人民幣[40.2]百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣[229.6]百萬元大幅增加至2025年的人民幣[952.7]百萬元，與毫米波雷達產品銷售增長基本一致。

毛利及毛利率

受上述因素影響，我們的毛利由2024年的人民幣118.5百萬元顯著增加至2025年的人民幣169.7百萬元。毛利率由2024年的34.0%減少至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度性因素的影響，包括存貨積壓、固定資產資本化後的折舊以及產能提升。根據灼識諮詢的資料，我們毫米波雷達產品的平均售價自2024年的人民幣184元下降至2025年的人民幣111元，此趨勢與現行市場價格下跌相符。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－邁向盈利－歷史財務表現分析」。

財務資料

我們的毫米波雷達每台成本由2024年的每台人民幣122元減少至2025年的每台人民幣93.8元，主要源於規模經濟效應及產品設計優化。我們得益於原材料批量採購及產品設計優化，每台原材料及耗材成本得以降低。此影響部分被毫米波雷達平均售價降低所抵銷，由2024年的每台人民幣184元降至2025年的每台人民幣111元，反映我們憑藉規模經濟優勢實施市場滲透戰略。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額相對較為穩定，分別為2024年的人民幣0.8百萬元及2025年的人民幣0.7百萬元，主要乃由於(i)市場研究及品牌推廣而產生約人民幣2.0百萬元的諮詢費用及(ii)政府補助增加人民幣1.2百萬元，此乃因2025年增值稅進項稅抵免收入因政府補貼增加而增加所致。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣13.7百萬元增加23.8%至2025年的人民幣16.9百萬元，主要由於業務加速擴張及招聘銷售和管理人員而導致薪金及花紅開支增加。儘管成本增加，但此舉亦促進了業務發展，並加強了客戶關係管理。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣28.3百萬元增加164.5%至2025年的人民幣74.9百萬元，主要因薪金及花紅、[編纂]開支及股份付款增加所致。

研發開支

我們的研發開支相對較為穩定，分別為2024年的人民幣61.9百萬元及2025年的人民幣60.8百萬元，主要由於成本控制加強及材料浪費減少導致材料成本下降，惟有關降幅因薪金開支增加而被抵銷絕大部分。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣35.7百萬元減少66.6%至2025年的人民幣11.9百萬元，主要因2025年4月終止授予[編纂]前投資者的特別贖回權。

所得稅

我們於2024年及2025年均未錄得任何所得稅開支。

年內虧損

綜上所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣21.8百萬元減少73.3%至2025年的人民幣5.8百萬元，反映我們業務的擴張。

2024年與2023年比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣156.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣348.1百萬元，主要由毫米波雷達產品的銷售增長所推動。

財務資料

毫米波雷達產品產生的收益由2023年的人民幣154.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣345.6百萬元。我們的前向毫米波雷達銷售量從2023年的420,791件增加至2024年的999,470件；而角位毫米波雷達銷售量從2023年的333,004件增至2024年的875,678件。相關急速增長，主要源於部分產品於2023年開始量產，包括增強型角雷達CTMRR-410及推出我們的第5.5代高分辨率4D雷達系列CTLRR-220 Pro及CTMRR-130 Pro，兩者均已納入客戶A的智駕系統。

受益於智能駕駛技術的普及，我們來自對客戶A的銷售的收益由2023年的人民幣142.9百萬元增加至2024年的325.8百萬元。

銷售成本

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，與毫米波雷達產品的銷售增長大致相符。

毛利及毛利率

基於上述，我們的毛利由2023年的人民幣48.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣118.5百萬元。毛利率由2023年的31.0%增加至2024年的34.0%。

具體而言，毫米波雷達的銷售毛利率由2023年的31.1%上升至2024年的34.0%，乃由於本公司毫米波雷達的單位成本下降幅度超過平均售價的下降幅度。毫米波雷達的單位成本由2023年的每件人民幣141元下降至2024年的每件人民幣122元，主要是由於客戶A的需求增加，實現了規模經濟。我們得益於大宗採購原材料，致使原材料及所用耗材的單位成本下降。毫米波雷達的平均售價由2023年的每件人民幣204元下降至2024年的每件人民幣184元，部分抵銷了上述影響，反映出我們以實現規模經濟支持滲透市場的策略。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額由2023年的人民幣1.5百萬元減少47.4%至2024年的人民幣0.8百萬元，主要由於理財產品投資的公允值收益淨額減少，因為我們於年內贖回該等產品，以保留更多現金應付營運資金需求。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣14.3百萬元輕微減少至2024年的人民幣13.7百萬元，主要由於(i)業務發展開支減少人民幣0.8百萬元；及(ii)主要由於加薪導致員工成本增加人民幣0.8百萬元。

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43.4百萬元減少34.8%至2024年的人民幣28.3百萬元，主要由於(i)2024年並無股份付款，而我們於2023年就一名董事從另一名股東間接收購股權產生股份付款人民幣10.4百萬元。股份付款金額指所收購股權的公允值與董事支付的代價之間的差額。詳情請參閱附錄一會計師報告附註24；及(ii)行政員工成本減少人民幣3.3百萬元，反映行政人員的花紅及福利有所減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣64.4百萬元輕微減少至2024年的人民幣61.9百萬元，主要由於(i)差旅開支減少人民幣2.4百萬元；(ii)我們的研發人手縮減導致員工成本減少人民幣1.9百萬元；惟部分被(iii)原材料及元件增加人民幣2.1百萬元所抵銷。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣23.2百萬元增加53.7%至2024年的人民幣35.7百萬元，主要由於2024年附有贖回權的C輪融資。

所得稅

我們於2023年及2024年並無錄得任何所得稅。

年內虧損

基於上述，我們的年內虧損由2023年的人民幣96.6百萬元減少77.5%至2024年的人民幣21.8百萬元，反映了我們的業務增長。

綜合財務狀況表

下表載列所示日期的選定綜合財務狀況表項目：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產			
物業、廠房及設備	49,057	58,625	174,789
使用權資產	8,286	4,900	15,109
無形資產	1,159	1,011	4,084
其他非流動資產	2,245	29,401	643
非流動資產總值	60,747	93,937	194,625

財務資料

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
流動資產			
存貨	37,080	57,643	133,436
貿易及其他應收款項	58,814	120,949	368,133
按公允值計入損益的金融資產	–	2,191	–
受限制現金	13,849	5,499	12,800
現金及現金等價物	1,075	15,865	14,592
流動資產總值	110,818	202,147	528,961
流動負債			
貿易及其他應付款項	43,314	89,496	222,683
合約負債	187	–	–
銀行貸款	26,120	24,000	290,975
租賃負債	3,224	2,848	3,354
贖回負債	332,258	503,673	–
流動負債總額	405,103	620,017	517,012
流動負債淨額	(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			
租賃負債	4,976	2,043	12,946
非流動負債總額	4,976	2,043	12,946
負債淨額	(238,514)	(325,976)	193,628
權益			
母公司擁有人應佔權益			
實收資本	10,813	11,419	–
股本	–	–	30,000
儲備	(249,327)	(337,395)	163,628
虧絀總額	(238,514)	(325,976)	193,628

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
貿易應收款項(扣除撥備)	52,859	112,156	346,381
其他應收款項	3,779	4,123	3,671
可收回進項增值稅	–	–	9,969
預付賣方款項	730	807	1,845
應收票據(扣除撥備)	1,446	3,863	6,267
	<u>58,814</u>	<u>120,949</u>	<u>368,133</u>

貿易應收款項(扣除撥備)

貿易應收款項主要指來自毫米波雷達產品客戶的應收款項。我們一般授予客戶一至三個月的信貸期。

就客戶A(我們的最大客戶)而言，貿易應收款項通過專屬數字平台A鏈結算。A鏈憑證為貿易應收款項金額的證明。在於各月月底進行每月結算時，我們在開具發票時即可確知應收款項金額，我們會於下個月中收到相應金額的A鏈憑證，該等憑證作為貿易應收款項的一部分入賬。我們可以將A鏈憑證轉讓予供應商，用於以無追索權的方式結算等額的貿易及其他應付款項。我們亦可以在到期前以折扣價贖回A鏈憑證，從而獲得融資。詳情請參閱「業務－我們與客戶A的關係－我們與客戶A的結算」。我們認為在收取現金時即視同結清，具體方式包括：(i)持有A鏈憑證至到期兌付；(ii)與客戶A進行提前現金結算；及(iii)向銀行、保理公司或其他金融機構質押融資。我們的貿易應收款項及相應貿易應收款項於A鏈憑證支付時視為結清，因為一旦使用A鏈憑證結算付款，持有人不再對相應的貿易應付款項擁有任何權利。於往績期間，未出現任何A鏈憑證到期未兌付情況。於2023年、2024年及2025年12月31日，客戶A的貿易應收款項分別為人民幣46.4百萬元、人民幣106.5百萬元及人民幣341.7百萬元，其中人民幣14.3百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣158.9百萬元分別為與A鏈憑證有關的應收款項。截至2024年12月31日，我們錄得A鏈憑證金額相對貿易應收款項總額較低，主要由於本集團於2024年12月實現重大銷售所致，並於2025年1月收到相關的A鏈憑證。

貿易應收款項(扣除撥備)由截至2023年12月31日的人民幣52.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣112.2百萬元，並於2025年12月31日進一步增加至人民幣239.9百萬元，主要由於2025年底前向客戶A錄得大額收益。

財務資料

我們採用貿易應收款項期初及期末結餘的平均數除以相關期間的收益，再乘以相關期間的天數（即截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的365天）計算貿易應收款項週轉天數。下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數	126	87	75

應收貿易款項週轉天數由2023年的126天減少至2024年的87天，並進一步減少至2025年的75天，反映我們利用A鏈改善資本管理，在到期前贖回若干A鏈憑證以收取現金，或將A鏈憑證轉讓予供應商以結清貿易及其他應付款項。於

下表載列我們於所示日期按收益確認日期計算的貿易應付款項（扣除虧損撥備）賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年以內	50,613	112,156	346,309
1年以上但2年以內	268	—	72
2年以上但3年以內	1,978	—	—
總計	52,859	112,156	346,381

截至2026年1月31日，人民幣105.9百萬元或我們截至2025年12月31日的貿易應收款項約30.6%已於其後結付。

董事認為，考慮到我們已加強信貸風險管理措施，並對客戶財務狀況有更深理解，貿易應收款項並無重大可收回性問題，且已作出充足撥備。

其他應收款項

其他應收款項主要指保證金及其他按金及應收款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，其他應收款項分別為人民幣3.8百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.7百萬元。

其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣3.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於其他按金增加，整體而言與我們的業務擴展相符。本公司其他應收款項由2024年12月31日的人民幣4.1百萬元減少至2025年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於我們在2025年完成了租賃終止程序並收回相關租賃按金。

財務資料

存貨包括(i)集成電路、PCB及結構元件等原材料；(ii)半成品及在製品(「在製品」)；及(iii)製成品及在途貨物，主要為我們準備交付客戶或在途的毫米波雷達產品。下表載列我們於所示日期的存貨：

	截至12月31日		2025年
	2023年	2024年	
		(人民幣千元)	
原材料	20,420	22,243	68,875
半成品及在製品	4,053	13,224	1,991
製成品及在途貨物	12,607	22,176	62,570
總計	37,080	57,643	133,436

存貨由截至2023年12月31日的人民幣37.1百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣57.6百萬元，主要由於客戶訂單增加。存貨由2024年12月31日的人民幣57.6百萬元大幅增加至2025年12月31日的人民幣[133.4]百萬元，主要因為：(i)因應銷售訂單增加而預先增加庫存以確保交付；及(ii)因預測銷售與每月收入收增長而提升產量。

下表載列我們於所示日期的存貨：

	截至12月31日		2025年
	2023年	2024年	
		(人民幣千元)	
1年內	35,004	56,613	131,767
1年以上但2年以內	2,076	1,030	1,576
2年以上但3年以內	—	—	93
總計	37,080	57,643	133,436

我們已實施一套存貨管理系統，由倉儲及物流部門設計並監督。所有入庫材料在入庫前都會根據交付文件進行驗證，並接受質量檢查。出庫貨物，包括生產線請求及客戶交付，均遵循MES記錄的發貨和多點驗證程序。此外，我們進行存貨稽核，並與財務和質量部門協調，管理減損及過期存貨。見「業務－存貨管理」以了解詳情。

我們定期評估存貨的減值。特別是，我們在各個會計期末審閱存貨，以確保存貨以成本與可變現淨值兩者中的較低者列示，可變現淨值指在正常業務過程中的估計售價減任何估計完工成本及銷售所需成本。於2023年、2024年及2025年，我們分別確認存貨撇減人民幣2.1百萬元及撥回撇減人民幣1.2百萬元及撇減人民幣1.1百萬元。

財務資料

我們使用期初及期末存貨結餘的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的365天）計算存貨週轉天數。下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	133	75	37

存貨週轉天數由2023年的133天減少至2024年的75天，並進一步減少至2025年的37天，反映我們在銷售方面的改善。

截至2026年1月31日，人民幣67.4百萬元或我們截至2025年12月31日的存貨約50.5%已動用或出售。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括(i)機械及設備及機械；(ii)電子設備及其他租賃物業裝修；及(iii)租賃物業裝修。下表載列我們的物業、廠房及設備於所示日期的賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
機械及設備	42,042	52,892	158,717
電子設備及其他	3,914	3,801	4,038
租賃物業裝修	3,101	1,932	12,034
總計	<u>49,057</u>	<u>58,625</u>	<u>174,789</u>

物業、廠房及設備由截至2023年12月31日人民幣49.1百萬元增加19.5%至截至2024年12月31日的人民幣58.6百萬元，並進一步增加198.1%至截至2025年12月31日至人民幣174.8百萬元，主要由於為2025年1月投產的深圳生產基地添置設備及機械。

非金融資產減值

我們認為本集團的非金融資產（包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）構成單一現金產生單位（「現金產生單位」）。我們於各報告期末評估該現金產生單位是否存在減值跡象。

儘管我們於往績期間持續錄得虧損，惟因我們正持續發展並快速擴展業務及營運，該等虧損符合預期。除此之外，我們並無識別出任何內部或外部因素可能顯示現金產生單位存在潛在減值，因此尚未進行減值測試。

財務資料

其他非流動資產

其他非流動資產指物業、廠房及設備的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，其他非流動資產分別為人民幣2.2百萬元、人民幣29.4百萬元及人民幣[0.6]百萬元。截至2024年12月31日的結餘大幅增加主要由於預付深圳生產工廠的資產購買款所致。此外，截至2025年12月31日的減幅主要歸因於預付設備已交付至深圳生產基地驗收及使用，因此從設備預付款項重新分類至物業、廠房及設備。

按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產

按公允值計入損益的金融資產指我們的理財產品投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，按公允值計入損益的金融資產分別為零、人民幣2.2百萬元及[零]。於往績期間，我們不時向聲譽良好的商業銀行購買理財產品，旨在於不嚴重影響我們的業務營運或資本支出的情況下，增加我們的收入。該等產品主要由中國商業銀行或其他信譽良好的金融機構發行，屬低風險金融產品，具備短期或靈活贖回特性。於往績期間，相關產品的預期年化回報率介乎1.0%至2.5%。

為管理及減輕與理財產品組合相關的風險，我們已制定一套投資政策及內部指引。根據該等政策，超過特定門檻的投資須遵循適用法律、法規及本公司章程細則，經股東批准後方可進行。我們的投資與融資部門在股東大會及董事會授權範圍內，負責管理理財產品投資業務。該部門與財務部門協同執行外部投資及撤資評估，以防止任何潛在資產虧損。所有建議投資均不得干擾日常營運或影響業務前景。投資決策經全面評估各項因素後，依個案情況個別作出，評估因素包括整體市場狀況、預期投資回報及潛在風險。投資與融資部門在管理層審核及批准下，負責執行此類投資活動，包括風險評估事宜。

[編纂]後，本公司對理財產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定，且我們亦擬繼續嚴格遵循內部政策進行相關投資。

於往績期間，我們減少了按公允值計入損益的金融資產投資，以保留更多現金來滿足營運資金需求。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	2023年	截至12月31日	
		2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	30,735	65,865	99,355
應付員工成本	9,821	17,094	25,465
其他應付款項	2,758	6,537	1,401
其他應付款項	—	—	12,462
應付票據	—	—	84,000
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
貿易及其他應付款項	43,314	89,496	222,683

貿易應付款項

貿易應付款項主要指應付原材料供應商及其他產品及服務供應商的款項。貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣30.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣65.9百萬元，與我們增加採購以支持業務擴張的目標一致。本公司貿易應付款項自2024年12月31日的人民幣65.9百萬元增至2025年12月31日的人民幣99.4百萬元，主要由於我們的銷售增長而增加原材料採購，以及為深圳新生產基地購入設備所致。

我們採用貿易應付款項期初及期末結餘的平均數除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年的365天）計算貿易應付款項的週轉天數。下表載列我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數	137	77	32

貿易應付款項週轉天數由2023年的137天減少至2024年的77天，並進一步減少至2025年的32天，主要由於利用A鏈改善資本管理，並且按時結付貿易應付款項；此外，我們於2025年使用票據結付貿易應付款項。

財務資料

下表載列我們於所示日期按發票日期計算的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		2025年
	2023年	2024年 (人民幣千元)	
1年內	29,516	65,246	98,441
1年以上但2年以內	1,084	12	309
2年以上	135	607	605
總計	30,735	65,865	99,355

截至2026年1月31日，人民幣59.0百萬元或我們截至2025年12月31日的貿易應收款項約58.4%已於其後結付。

應付員工成本

應付員工成本主要指應付員工的薪資及花紅。應付員工成本由截至2023年12月31日的人民幣9.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元，主要由於2024年年底應計花紅增加。應付員工成本由截至2024年12月31日的人民幣17.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣[25.2]百萬元，主要由於業務擴張導致年末應付員工薪資餘額增加。

其他應付稅項

其他應付稅項主要指因本公司經營活動產生的應付增值稅（「增值稅」）。其他應付稅項自2023年12月31日的人民幣1.4百萬元增至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，並進一步增至2025年12月31日的人民幣12.5百萬元，主要因往績期間內本公司銷售額上升，以致應付增值稅增加所致。

應付票據

應付票據由2023年及2024年12月31日的零增加至2025年12月31日的人民幣84.0百萬元，主要由於(i)因客戶A及其他客戶的訂單增加而令收益增長，導致原材料採購量增加，進而使發行予供應商的應付票據相應增加；及(ii)就興建深圳生產基地而採購設備所產生的額外應付票據。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產：				
存貨	37,080	57,643	133,436	154,110
貿易及其他應收款項	58,814	120,949	368,133	336,042
受限制現金	13,849	5,499	12,800	11,400
按公允值計入損益的金融資產	–	2,191	–	–
現金及現金等價物	1,075	15,865	14,592	50,653
流動資產總值	110,818	202,147	528,961	552,205
流動負債：				
貿易及其他應付款項	43,314	89,496	222,683	225,045
合約負債	187	–	–	–
銀行貸款	26,120	24,000	290,975	323,190
租賃負債	3,224	2,848	3,354	3,354
贖回負債	332,258	503,673	–	–
流動負債總額	405,103	620,017	517,012	551,589
流動(負債)／資產淨額	(294,285)	(417,870)	11,949	615

截至2026年1月31日，我們的流動資產淨額為人民幣0.6百萬元，包括流動資產人民幣552.2百萬元及流動負債人民幣551.6百萬元，較截至2025年12月31日的流動資產淨額人民幣11.9百萬元減少人民幣11.3百萬元，主要由於貿易及其他應收款項減少人民幣32.1百萬元。

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，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，相對截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣417.9百萬元有正面轉向，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

財務資料

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部分抵消，導致流動負債淨額整體增加。

[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。

我們已採取並將持續採取以下措施以改善淨流動負債狀況：

強化庫存與現金流管理

我們已運用歷史數據與市場趨勢優化需求預測與庫存規劃，並將持續優化此流程，以維持適當的安全庫存水平、減少庫存過剩，並確保供應充足以應付需求波動。我們的業務、營運與供應鏈團隊緊密協作，按照季節性與市場狀況調整生產時間表與庫存策略。

強化應收款項與營運資金管理

我們已加強並將持續強化針對付款週期較短業務線的收款措施以彌補現金流缺口。我們亦已實施更嚴格的採購時間表、供應商付款及營運現金流出管控，以更貼合收款週期並緩解短期流動性壓力。

改善融資結構與供應商協作

我們持續並將繼續與供應商保持緊密協調，確保物料供應穩定。同時，我們計劃逐步降低對短期借款的依賴，將部分短期借款轉換為中長期融資工具，並與金融機構合作，為符合現金流特性的專案取得專屬信貸解決方案。

擴大業務規模與提升盈利能力。

我們已擴大並將持續擴增產能力，以增加銷售額並創造更為強勁的營運現金流。同時透過提供高價值產品以提升毛利率，此舉將強化內部現金生成能力，並降低對外部債務的依賴。

財務資料

綜上所述，我們相信該等措施將逐步改善我們的負債淨額及流動資金狀況，確保業務的可持續增長。

由於部分營運附屬公司於往績期間產生累計虧損，本公司截至2025年12月31日的總權益高於本集團總權益。該等附屬公司於往績期間因擴充產能而產生重大支出，以滿足營運需求。

我們相信隨著業務持續拓展至不同地區及品牌，我們將能利用規模經濟效益與價格優化策略，提升該等附屬公司旗下生產中心的盈利能力。因此，我們認為本公司對附屬公司的投資並不存在任何減值跡象。

負債淨額／資產淨值

截至2025年12月31日，我們資產淨值為人民幣193.6百萬元，包括總資產人民幣723.6百萬元及總負債人民幣530.0百萬元，相對截至2024年12月31日負債淨額人民幣326.0百萬元有正面轉向，主要乃由[編纂]前投資者獲授的贖回權已於2025年4月終止，而有關贖回負債已重新指定為權益。詳情請參閱附錄一會計師報告附註23。

截至2024年12月31日，我們錄得負債淨額人民幣326.0百萬元，包括總資產人民幣296.1百萬元及總負債人民幣622.1百萬元，較2023年12月31日的負債淨額人民幣238.5百萬元增加人民幣87.5百萬元，主要由於2024年發行附帶特別權利的股份導致贖回負債增加人民幣171.4百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務營運及擴展計劃需要巨額資本，包括現金及現金等價物以及其他營運資金需求。以往，我們主要通過經營所得現金、銀行借款及我們的投資者注資撥付資本開支及營運資金需求。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1.1百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣14.6百萬元。

截至2025年12月31日，我們的經營現金流出淨額部分歸因於(i)為新產品存貨大量採購集成電路；以及(ii)隨著業務規模擴大，我們在採購與存貨管理方面投入更多資金。我們已實施並將持續加強成本管控措施，包括運用規模經濟獲取更有利的原材料採購條款，以及優化生產與間接成本管理以提升營運效率詳情請參閱「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。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績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)		
經營活動所用現金淨額	(61,886)	(6,981)	(137,926)
投資活動所得／(所用)產生的現金流量淨額	70,694	(55,656)	(119,065)
融資活動(所用)／所得產生的現金流量淨額	(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日現金及現金等價物	1,075	15,865	14,592

經營活動

經營活動所得現金流量包括除所得稅前虧損，已就若干非現金或非經營活動相關項目(主要包括財務成本、以股權結算的股份付款開支及物業、廠房及設備和使用權資產產生的折舊)作出調整。我們的現金流入主要源於經營活動，包括銷售毫米波雷達產品。經營活動所得現金流出主要包括採購存貨付款、員工成本及日常營運產生的其他經營開支。我們於往績期間因年內產生虧損而錄得經營活動所得經營現金流出淨額。

於2025年，本公司經營活動所用現金淨額為人民幣137.9百萬元。此現金流入淨額源於除稅前虧損人民幣5.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營性項目，主要包括：(i)贖回負債的賬面值變動人民幣11.9百萬元；(ii)以股權結算的股份付款開支人民幣9.8百萬元；及(iii)物業及設備折舊人民幣22.0百萬元。此等項目部分被以下項目所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣235.2百萬元，主要由於銷售增長帶動收益增長；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣124.3百萬元，主要由於原材料採購增加所致。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣7.0百萬元。此現金流出淨額源於除稅前虧損人民幣21.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回負債的賬面值變動人民幣35.7百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣8.1百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣3.2百萬元。此等項目部分被以下各項的增幅所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣62.4百萬元，主要由於收益增長；及(ii)存貨增加人民幣19.4百萬元，主要由於增加採購以支持客戶訂單。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣61.9百萬元。此現金流出淨額源於除稅前虧損人民幣96.6百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回負債的賬面值變動人民幣23.2百萬元；(ii)以股權結算的股份付款開支人民幣10.4百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣7.2百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣4.5百萬元。此等項目部分被貿易及其他應付款項減少人民幣21.5百萬元所抵銷，該減幅乃主要由於受採購及生產時間表影響以致貿易應付款項減少。

我們經營活動所用現金淨額由2024年的人民幣7.0百萬元增加至2025年的人民幣137.9百萬元，主要由乃於(i)貿易及其他應付款項及存貨增加，此乃由於客戶銷售訂單增長所致，與我們收益增長趨勢一致；及(ii)受限制現金增加。該等因素被貿易及其他應付款項的增長所抵銷，主要由於我們配合銷售增長而增加原材料採購。

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。

投資活動

投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備項目、使用權資產以及理財產品所用的現金。投資活動所得現金主要包括出售理財產品所得收益。

於2025年，投資活動所用現金淨額為人民幣119.1百萬元。此現金流出淨額主要由於購買物業、廠房及設備人民幣117.9百萬元及購買無形資產人民幣3.3百萬元。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣55.7百萬元。此現金流出淨額主要由於購買理財產品人民幣65.0百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣53.8百萬元，惟部分被出售理財產品人民幣63.1百萬元所得收益所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣70.7百萬元。此現金流入淨額主要由於出售理財產品所得收益人民幣133.0百萬元，惟部分被購買理財產品已付現金人民幣49.8百萬元以及購買物業、廠房及設備已付現金人民幣12.1百萬元所抵銷。

融資活動

融資活動所用現金主要包括用於償還銀行貸款及租賃付款的現金。融資活動所得現金主要包括銀行貸款所得款項及投資者注資。

於2025年，融資活動所得現金淨額為人民幣255.7百萬元。此現金流入淨額主要源自銀行貸款所得款項人民幣358.0百萬元，惟部分被銀行貸款還款人民幣91.2百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣77.4百萬元。此現金流入淨額主要由於(i)年內C輪融資後投資者注資人民幣70.0百萬元；及(ii)銀行貸款所得款項人民幣59.0百萬元。此現金流入

財務資料

淨額被償還銀行貸款人民幣61.1百萬元抵銷。

於2023年，融資活動所用現金淨額為人民幣12.0百萬元。此現金流出淨額主要由於(i)償還銀行貸款人民幣31.5百萬元；及(ii)存放受限制現金結餘人民幣13.8百萬元。此現金流出淨額被銀行貸款所得款項人民幣40.0百萬元抵銷。

營運資金充足

於往績期間，我們主要透過股東注資及銀行貸款滿足營運資金需求。

考慮到[編纂]的估計[編纂]淨額及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物及未動用銀行融資，董事認為我們有足夠的營運資金，以覆蓋自本文件日期起計目前需求及至少未來12個月內。

債務及其他或然負債

債務

於往績期間，債務包括(i)租賃負債；(ii)貸款及借款；及(iii)贖回負債。下表載列我們於所示日期的債務明細：

	2023年	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至2026年 1月31日 (未經審核)
計入流動負債				
租賃負債	3,224	2,848	3,354	3,306
銀行貸款	26,120	24,000	290,770	322,780
贖回負債	332,258	503,673	—	—
小計	361,602	530,521	294,124	326,086
計入非流動負債				
租賃負債	4,976	2,043	12,946	12,976
小計	4,976	2,043	12,946	12,976
總計	366,578	532,564	307,070	339,062

財務資料

銀行貸款

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
		(人民幣千元)		(未經審核)
一年內				
— 有擔保	26,120	19,000	218,770	250,780
— 無擔保	—	5,000	72,000	72,000
總計	26,120	24,000	290,770	322,780

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的銀行貸款總額分別為人民幣26.1百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣290.8百萬元及人民幣322.8百萬元。於往績期間，銀行貸款結餘整體有所增加，乃主要由於業務擴張導致現金需求增加所致。銀行貸款主要來自中國知名商業銀行。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們一年內到期的銀行貸款分別為人民幣26.1百萬元、人民幣24.0百萬元、人民幣290.8百萬元及人民幣322.8百萬元，其中人民幣26.1百萬元、人民幣19.0百萬元、人民幣218.8百萬元及人民幣250.8百萬元由陳先生擔保。本公司董事已確認，陳先生向銀行提供的所有個人擔保將於[編纂]時全面解除，惟須待完成有關程序後方可生效。截至最後可行日期，我們已取得有關銀行就此發出的確認函。

董事確認，自2026年1月31日(即就債務聲明而言的最後可行日期)以來，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾可大幅限制我們承擔額外債務或進行股本融資的能力，而於往績期間及直至最後可行日期，亦無任何違反契諾的情況。截至最後可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行其他重大外債融資。

截至2026年1月31日，我們有未動用信貸融資人民幣180.0百萬元。儘管我們無法保證將可按有利條款獲得銀行融資甚至可能根本無法獲得銀行融資，但我們預計日後可用於撥付營運資金的銀行融資額度不會變動。

租賃負債

租賃負債主要為我們作為承租人就本公司總部及生產設施的租賃應支付的金額。下表載列我們於所示期間的租賃負債賬面值：

	截至12月31日止年度			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	1月31日
				(未經審核)
非流動	4,976	2,043	12,946	12,976
流動	3,224	2,848	3,354	3,306
總計	8,200	4,891	16,300	16,282

財務資料

有關我們租賃負債的到期日分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。

贖回負債

贖回負債指當我們與投資者訂立的投資協議中訂明之若干事項發生時，我們以現金贖回實繳股本之義務。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。截至2023年及2024年，我們的贖回負債分別為人民幣332.3百萬元及人民幣503.7百萬元。贖回負債的增加乃主要由於贖回負債攤銷以及分別於2022年11月的2024年5月的兩輪融資中發行附帶贖回權的股份所致。

於2025年4月，授予投資者的特別權利已根據我們與投資者訂立的補充協議予以終止。因此，贖回負債已由負債轉為權益，截至2025年12月31日及2026年1月31日，我們並無任何贖回負債。

或然負債

截至2026年1月31日，我們並無任何重大未償還債務證券、按揭、質押、債權證或其他借貸資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似的債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本支出

我們於往績期間的資本支出主要包括(i)物業、廠房及設備；及(ii)無形資產的支出。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	12,095	53,766	117,926
無形資產	504	–	3,335
總計	12,599	53,766	121,261

我們將持續作出資本支出，以滿足業務的預期成長及擴張計劃。見「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」以了解詳情。我們計劃透過[編纂][編纂]淨額、銀行貸款及經營活動所得現金的組合為我們的計劃資本支出撥資。

由於我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、我們可接受的融資條件以及中國監管環境的發展等多項因素，實際資本支出可能有別於上文所載金額。此外，隨著我們日後尋求新機遇以擴展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

財務資料

合約承擔

下表載列我們於所示日期的合約承擔：

	截至12月31日		2025年
	2023年	2024年 (人民幣千元)	
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	1,050	71,400	808
總計	1,050	71,400	808

截至2023年、2024年及2025年12月31日，本公司尚未履行的資本承擔分別為人民幣1.1百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣0.8百萬元。該等承擔主要涉及已簽約但尚未交付的物業、廠房及設備，主要源於2024年底前簽訂的大量採購合約，相關資產尚待交付。該等承擔與前述資本支出相符。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

於往績期間，我們與關聯方有若干交易。有關我們於往績期間與關聯方進行交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註27所載的各項關聯方交易(i)均按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，而該等條款被視為公平合理且符合股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們的往績期間業績或令我們的過往業績不能反映未來業績。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收益增長率(%)	不適用 ⁽⁶⁾	122.4	222.5
毛利率(%) ⁽¹⁾	31.0	34.0	15.1
淨虧損率(%) ⁽²⁾	(61.7)	(6.3)	(0.5)
經調整淨(虧損)／利率(非國際財務報告準則 計量)(%) ⁽³⁾	(40.2)	4.0	2.8

財務資料

	截至12月31日		2025年
	2023年	2024年	
流動比率(倍) ⁽⁴⁾	0.3	0.3	1.0
速動比率(倍) ⁽⁵⁾	0.2	0.2	0.8

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 淨虧損率按期間虧損除以收益再乘以100%計算。
- (3) 經調整淨(虧損)/利率按期間經調整(虧損)/溢利淨額除以收益再乘以100%計算。
- (4) 有關經調整(虧損)/溢利淨額之詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (5) 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按流動資產總額減存貨及採購存貨的預付款除以流動負債總額計算。
- (7) 標記為「不適用」乃因為截至2022年12月31日止年度的財務資料並不在往績期間內。

收益增長率、毛利率及淨虧損率

有關對各期間影響毛利率或淨虧損率因素的討論，請參閱「—各期間經營業績比較」。

流動比率

截至2023年及2024年12月31日的流動比率維持穩定，分別為0.3倍。我們的流動比率由截至2024年12月31日的0.3倍增加至截至2025年12月31日的[1.0]倍，主要由於流動負債的增長幅度超過流動資產的增長幅度。流動負債的增加主要源於貿易及其他應付款項增加人民幣[132.9]百萬元，以及銀行貸款增加人民幣[267.0]百萬元。

速動比率

截至2023年及2024年12月31日的速動比率維持穩定，分別為0.2倍及0.2倍。我們的速動比率由截至2024年12月31日的0.2倍增加至截至2025年12月31日的[0.8]倍，主要由於流動負債的增長幅度超過流動資產的增長幅度。流動負債的增加主要源於貿易及其他應付款項增加人民幣[267.0 132.9]百萬元，以及銀行貸款增加人民幣[267.0]百萬元。

財務風險

我們面臨正常業務過程中產生的信貸、流動資金、利率及貨幣風險，詳情如下。我們管理並監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

財務資料

信貸風險

信貸風險指因交易方不履行合約義務而導致我們蒙受財務損失的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。現金及現金等價物、按公允值計入損益之金融資產及受限制現金產生的信貸風險有限，此乃由於我們的交易方均為信譽卓著的銀行及金融機構，故我們認為信貸風險較低。

更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

流動資金風險

我們的政策是定期監控我們的流動資金需求，以確保我們維持足夠的現金儲備及從主要金融機構獲得充足的承諾融資額度，以滿足其短期及長期的流動資金需求。

利率風險

利率風險指金融工具公允值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。由於預期銀行現金的利率不會發生大幅變動，因此我們的現金及現金等價物或受限制現金並無重大利率風險。所有租賃負債均為固定利率工具，對市場利率的任何變動並不敏感。

截至各報告期期末，我們並無任何浮動利率負債或貸款，因此並無重大利率風險。我們目前並無利率對沖政策。然而，如有需要，董事將考慮對沖重大利率風險。

股息

於往績期間，本公司或任何附屬公司並無派付或宣派任何股息。

我們根據中國法律註冊成立。我們支付的任何股息將由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、合約限制及其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，惟須從我們合法可供分派之溢利及儲備中撥款，否則不得宣派或派付任何股息。

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，如中國公司處於累計虧損狀況，則不能派發股息。

除我們合法可供分配的溢利及儲備外，概不得宣派或派付任何股息。董事有絕對酌情權建議派發任何股息，惟須符合我們的組織章程文件及相關法律。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派的儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、就[編纂]及[編纂]提供服務支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。

按[編纂]中位數每股[編纂]港元計算，假設[編纂]未獲行使，[編纂]的估計[編纂]開支總額為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，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]等其他專業人士費用)人民幣[編纂]百萬元([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。

[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

概無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經適當及審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，(i)我們的業務、經營所在行業或我們受規限的市場或監管環境未發生重大不利變動；(ii)自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期綜合財務狀況之日)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動；或(iii)自2025年12月31日以來，並無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

於2026年，我們預計現有毫米波雷達產品的平均售價將保持穩定或輕微下降，而新產品(特別是新型前向毫米波雷達產品)的平均售價預計將有所增長。總體而言，我們預計毛利率將保持相對穩定。詳情請見「概要－近期發展及並無重大不利變動」。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後可行日期，股份於聯交所上市時並無任何情況導致須根據上市規則第13章第13.13至13.19條作出披露。