

## 財務資料

閣下應將以下論述及分析連同本文件「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下論述及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，涉及風險及不確定因素。該等陳述以我們參照對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗和理解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析為依據。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

### 概覽

我們是一家擁有超過25年研發及製造經驗的傳動驅動零部件製造商。我們設計、開發、生產及出售多樣化且不斷擴展的產品組合，涵蓋(i)傳動驅動零部件，包括傳動組件、新能源驅動系統及輪轂軸承零部件；及(ii)汽車內外飾。憑藉我們強大的研發和製造能力，我們在為汽車領域的客戶提供產品的同時，也向新能源汽車、低空飛行器及人形機器人等其他領域擴張。同時，我們獲得了客戶的廣泛認可，並建立了強大的優質客戶基礎，其中包括多家領先全球汽車OEM。

我們主要通過銷售傳動驅動零部件、內外飾及其他產生收入。於往績記錄期，我們產生的收入分別為人民幣4,138.8百萬元、人民幣4,910.5百萬元及人民幣5,483.7百萬元，毛利分別為人民幣683.5百萬元、人民幣847.1百萬元及人民幣1,113.3百萬元，而毛利率則分別為16.5%、17.3%及20.3%。同年，我們分別錄得年內利潤人民幣81.9百萬元、人民幣497.6百萬元及人民幣503.2百萬元。

### 呈列基準

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1。

### 影響經營業績的主要因素

本集團的經營業績一直並預期將繼續受到多項因素影響，包括本文件「風險因素」一節及下文所載的主要因素：

#### 維持和吸引客戶以及抓住市場機遇的能力

我們有能力擴大客戶基礎及維持與現有客戶的關係，從而推動我們的業務增長。我們為包括中國及全球前十大OEM在內的全球優質OEM客戶提供服務。憑藉我們在行業深耕的豐富經驗，我們在全球多個地區高效優化資源配置，使我們能夠在全球範圍內為OEM客戶提供卓越的研發、供應鏈和生產解決方案，同時確保快速有效回應地區需求。

我們未來的增長將取決於我們識別及抓住重大市場機遇的能力，包括不斷提高的新能源汽車滲透率、中國國內品牌持續上升的市場份額及中國OEM進行國際擴張。憑藉我們在本地化的競爭優勢及我們具協同效益的工廠網絡，我們成功加強在中國市場

---

## 財務資料

---

的影響力，尤其專注國內領先品牌及新能源汽車製造商。我們對汽車電子持續進行研發投資及深耕，亦使我們能夠大幅擴展產品組合並獲取訂單，原因為我們正在積極將我們的專業知識擴展到新興領域，包括核心人形機器人零部件、驅動模塊和用於汽車應用的滾珠絲槓。

我們是立足中國、不斷擴大全球業務的領先傳動驅動零部件製造商，致力支持中國OEM擴張國際業務。我們在若干汽車市場設立製造設施及研發中心，使我們能夠高效滿足客戶需求並提供快速支持。我們憑藉技術優勢以及對地區和全球市場的全面認識，結合穩固的國內合作關係，我們預期會持續獲得中國品牌的海外項目訂單。

### 我們提高國內及全球市場影響力的能力

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們是中國最大的汽車座椅HDM製造商（市場份額為32.8%）及中國第三大輪轂軸承製造商（市場份額為6.9%）。於2023年、2024年及2025年，我們於中國的收入分別為人民幣3,578.0百萬元、人民幣4,432.0百萬元及人民幣4,997.1百萬元，分別佔同年我們總收入的86.4%、90.3%及91.1%。

我們的足跡遍及全球。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們是全球第二大汽車座椅HDM製造商（全球市場份額為15.1%）及全球第九大輪轂軸承製造商（全球市場份額為2.2%）。截至最後實際可行日期，我們已向超過22個國家及地區銷售汽車零件及飾件。於2023年、2024年及2025年，我們於其他國家及地區的銷售產生人民幣560.8百萬元、人民幣478.5百萬元及人民幣486.6百萬元收入，分別佔同年總收入的13.6%、9.7%及8.9%。

通過不斷拓展新海外市場及加強現有市場的影響力，我們力求擴大國內及海外客戶群，從而促進我們在不同市場的銷售。

### 我們控制成本及提高運營效率的能力

我們管理成本及提高效率的能力將影響我們的經營業績。我們與全行業價值鏈的商業夥伴深度合作，共同構建可控供應鏈的產業生態系統。我們垂直整合的供應鏈涵蓋上游材料以至製成品，進一步加強生態系統，從而降低外部協調成本並減輕供應鏈風險。我們相信，我們的協作式的產業生態系統可為我們提供安全、靈活及高效的供應鏈，使我們能夠構建高質、高效且具成本效益的開發系統，支持我們在中國及海外的多元化產品組合。

我們的成本競爭力主要歸功於我們的專有設計能力，有助從初始產品設計階段開始進行成本控制。此外，我們先進的製造工藝始終能夠保持99.7%的產品良率。通過不斷改進工藝得以維持的極高產品良率構成我們整體成本管理策略的關鍵要素。

---

## 財務資料

---

我們亦計劃利用我們具有高度兼容性及適應性的開發平台，以在擴大生產規模實現規模經濟的同時降低單位生產成本。通過先進、智能化及自動化的製造方法優化我們的生產流程，我們力求提高產能及盈利能力。

### 戰略性增加研發開支以提升技術能力

我們致力進行以市場需求為導向的研發工作。截至2025年12月31日，我們有811名研發專業人員。根據弗若斯特沙利文的資料，技術創新和智能系統的迅速發展已成為塑造汽車行業未來的關鍵。我們戰略性專注於汽車零件及飾件研發工作，亦將研發範圍擴大至人形機器人。

我們已在中國湖北、浙江及上海成立七個研發中心，通過持續的內部工藝改進和戰略性的外部合作增強我們的技術能力，同時高度重視吸引和留住高質素技術人才。我們在海外拓展業務的同時，亦加快技術能力本地化，使產品吸引當地客戶。此外，我們製造技術的不斷迭代，進一步強化我們的內部工藝技術，從而實現更高的產品質量及生產效率。

我們計劃投資研發，重點開發新技術和提高現有產品及服務的質量及核心技術。隨著我們業務的增長，我們預期研發投資將會增加，並相信這將提升我們的技術能力。

### 整合所收購業務

我們通過多項重要收購擴展業務，包括於2025年1月收購無錫科之鑫，該公司主要從事生產磨床。我們將所收購業務成功整合至現有業務體系，對我們的業務發展及戰略實施至關重要。此外，我們可能不時推行戰略重組計劃，以維持市場競爭力，優化集團內部資源及提高營運效率。截至2023年及2024年12月31日，我們的商譽賬面值為零，而截至2025年12月31日，我們的商譽為人民幣115.3百萬元。該等收購可能涉及重大風險及不確定因素。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能無法完成或成功整合收購及戰略聯盟」。

### 匯率波動

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣4.7百萬元及人民幣4.2百萬元以及外匯虧損淨額人民幣1.6百萬元。作為一家在全球開展業務的公司，我們未來的經營業績將繼續受到匯率波動的影響。我們定期監控外幣交易的規模及外幣計值資產及負債的結餘，並可能進行外匯對沖交易以盡量降低我們面臨的匯率風險。

### 重大會計政策資料、會計判斷及估計

有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

## 財務資料

### 經營業績

於所示年度我們的綜合損益表載列如下。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	4,138,824	4,910,495	5,483,698
銷售成本	(3,455,294)	(4,063,384)	(4,370,419)
毛利	683,530	847,111	1,113,279
其他收入	62,254	89,334	60,658
銷售及分銷開支	(35,407)	(32,792)	(43,041)
行政開支	(298,920)	(318,465)	(371,177)
研發成本	(175,045)	(168,528)	(220,278)
就金融工具(計提)／			
撥回的預期信貸虧損	(7,474)	(1,058)	3,854
減值虧損撥備	(69,782)	(32,627)	—
其他淨(虧損)／收益	(5,929)	157,409	28,542
經營利潤	153,227	540,384	571,837
財務成本	(46,818)	(31,742)	(20,344)
除稅前利潤	106,409	508,642	551,493
所得稅	(24,471)	(11,018)	(48,264)
年內利潤	81,938	497,624	503,229

### 綜合損益表的主要組成部分

#### 收入

我們的收入主要來自銷售(i)傳動驅動零部件；及(ii)內外飾。來自銷售傳動驅動零部件的收入來自(i)傳動組件、(ii)輪轂軸承零部件及(iii)新能源驅動系統。於往績記錄期，我們幾乎所有收入來自銷售傳動驅動零部件及內外飾。為提高整體運營效率，我們亦賺取完全來自暫時閒置處所租賃服務的收入。於往績記錄期的其他業務主要包括銷售廢料、模具和變速箱，作為核心業務運營的附帶及輔助業務。我們的收入於整個往績記錄期內有所增加，主要由於中國電動車市場發展蓬勃，來自電動車OEM的訂單及銷量有所增加。

## 財務資料

### 按產品及服務類別劃分

下表載列於所示年度我們按所提供產品及服務類別劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>銷售產品</b>						
傳動驅動零部件 . . . . .	2,279,662	55.1	2,847,765	58.0	3,269,958	59.6
傳動組件 . . . . .	806,762	19.5	866,505	17.6	905,968	16.5
輪轂軸承零部件 . . . . .	1,201,436	29.0	1,306,329	26.6	1,415,479	25.8
新能源驅動系統 . . . . .	271,464	6.6	674,931	13.8	948,511	17.3
內外飾 . . . . .	1,569,500	37.9	1,763,462	35.9	1,946,082	35.6
其他 . . . . .	282,745	6.8	291,580	5.9	259,906	4.7
小計 . . . . .	<b>4,131,907</b>	<b>99.8</b>	<b>4,902,807</b>	<b>99.8</b>	<b>5,475,946</b>	<b>99.9</b>
租金收入 . . . . .	<b>6,917</b>	<b>0.2</b>	<b>7,688</b>	<b>0.2</b>	<b>7,752</b>	<b>0.1</b>
總計 . . . . .	<b>4,138,824</b>	<b>100.0</b>	<b>4,910,495</b>	<b>100.0</b>	<b>5,483,698</b>	<b>100.0</b>

### 按地區劃分

下表載列於所示年度我們按地區劃分的收入明細（以實值及佔總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地 . . . . .	3,577,976	86.4	4,431,961	90.3	4,997,139	91.1
海外 . . . . .	560,848	13.6	478,534	9.7	486,559	8.9
— 美國 . . . . .	302,478	7.3	235,655	4.8	257,831	4.7
— 墨西哥 . . . . .	129,112	3.1	105,611	2.2	95,871	1.7
總計 . . . . .	<b>4,138,824</b>	<b>100.0</b>	<b>4,910,495</b>	<b>100.0</b>	<b>5,483,698</b>	<b>100.0</b>

### 按應用場景劃分

於往績記錄期，銷售傳動驅動零部件及內外飾收入中分別93.0%、93.9%及95.2%用於汽車垂直領域。自2025年起，我們的產品應用於人形機器人垂直領域，佔2025年銷售傳動驅動零部件及內外飾收入的0.3%。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料；(ii)製造費用；及(iii)員工成本，於2023年、2024年及2025年合計分別佔我們銷售成本的97.9%、98.5%及99.4%。下表載列所示年度我們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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料 . . . . .	2,621,825	75.9	3,166,048	77.9	3,346,953	76.6
製造費用 . . . . .	542,750	15.7	574,284	14.1	724,362	16.6
員工成本 . . . . .	216,407	6.3	264,310	6.5	272,542	6.2
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	74,312	2.1	58,742	1.5	26,562	0.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,455,294</b>	<b>100.0</b>	<b>4,063,384</b>	<b>100.0</b>	<b>4,370,419</b>	<b>100.0</b>

附註：(1) 主要包括城市維護建設稅、教育費附加、地方教育附加和產品保修儲備。

下表載列所示年度我們按產品及服務類別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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳動驅動零部件 . . .	1,761,510	51.0	2,234,091	55.0	2,506,655	57.4
內外飾 . . . . .	1,421,712	41.1	1,539,260	37.9	1,684,376	39.5
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	270,618	7.9	288,609	7.1	177,556	4.1
租金收入 . . . . .	1,454	0.0	1,424	0.0	1,832	0.0
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,455,294</b>	<b>100.0</b>	<b>4,063,384</b>	<b>100.0</b>	<b>4,370,419</b>	<b>100.0</b>

附註：(1) 主要包括廢料、模具和變速箱。

### 毛利及毛利率

我們於2023年的毛利為人民幣683.5百萬元、於2024年的毛利為人民幣847.1百萬元及於2025年的毛利為人民幣1,113.3百萬元。我們於2023年的毛利率為16.5%、於2024年的毛利率為17.3%及於2025年的毛利率為20.3%。下表載列所示年度我們按所提供產品及服務類別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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
傳動驅動零部件 . . .	518,152	22.7	613,674	21.5	763,303	23.3

## 財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
內外飾 . . . . .	147,788	9.4	224,202	12.7	261,706	13.4
其他 . . . . .	12,127	4.3	2,971	1.0	82,350	31.7
租金收入 . . . . .	5,463	79.0	6,264	81.5	5,920	76.4
<b>總計 . . . . .</b>	<b>683,530</b>	<b>16.5</b>	<b>847,111</b>	<b>17.3</b>	<b>1,113,279</b>	<b>20.3</b>

下表載列於所示年度我們按地區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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地 . . . . .	500,926	14.0	709,570	16.0	969,251	19.4
海外 . . . . .	182,604	32.6	137,541	28.7	144,028	29.6
<b>總計 . . . . .</b>	<b>683,530</b>	<b>16.5</b>	<b>847,111</b>	<b>17.3</b>	<b>1,113,279</b>	<b>20.3</b>

### 其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、利息收入、增值稅退款及可扣減增值稅。政府補助指在政府批准符合政府政策規定的申請後從政府收取的現金。我們會否及(倘會)於何時會收到政府補助存在不確定性。概不保證我們日後將繼續收到政府補助。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣62.3百萬元、人民幣89.3百萬元及人民幣60.7百萬元。

下表載列於所示年度我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
政府補助 . . . . .	42,641	68.5	65,860	73.7	34,102	56.2
利息收入 . . . . .	6,919	11.1	9,165	10.3	7,663	12.6
增值稅退款 . . . . .	4,109	6.6	5,173	5.8	4,592	7.6
可扣減增值稅 . . . . .	8,169	13.1	9,013	10.1	14,105	23.3
其他 . . . . .	416	0.7	123	0.1	196	0.3
<b>總計 . . . . .</b>	<b>62,254</b>	<b>100.0</b>	<b>89,334</b>	<b>100.0</b>	<b>60,658</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括僱員薪金及業務發展開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣35.4百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣43.0百萬元，分別佔同年總收入的0.9%、0.7%及0.8%。於所示年度我們的銷售及分銷開支明細載列如下：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪金.....	10,776	30.4	12,123	37.0	15,360	35.7
業務發展開支.....	15,823	44.7	14,410	43.9	17,562	40.8
以股份為基礎的						
薪酬開支.....	433	1.2	1,812	5.5	2,711	6.3
辦公及差旅費.....	1,794	5.1	2,488	7.6	3,729	8.7
折舊及攤銷開支...	101	0.3	92	0.3	143	0.3
其他.....	6,480	18.3	1,867	5.7	3,536	8.2
<b>總計.....</b>	<b>35,407</b>	<b>100.0</b>	<b>32,792</b>	<b>100.0</b>	<b>43,041</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪金、以股份為基礎的薪酬開支以及折舊及攤銷開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣298.9百萬元、人民幣318.5百萬元及人民幣371.2百萬元，分別佔同年總收入的7.2%、6.5%及6.8%。下表載列所示年度我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪金.....	138,332	46.2	139,103	43.6	167,249	45.1
折舊及攤銷開支...	72,668	24.3	64,865	20.4	48,433	13.0
辦公及差旅費.....	26,813	9.0	28,489	8.9	34,694	9.3
諮詢及服務費.....	10,408	3.5	9,831	3.1	20,756	5.6
以股份為基礎的						
薪酬開支.....	4,076	1.4	19,204	6.0	49,281	13.3
稅項.....	20,070	6.7	21,276	6.7	22,119	6.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	26,553	8.9	35,697	11.3	28,645	7.7
<b>總計.....</b>	<b>298,920</b>	<b>100.0</b>	<b>318,465</b>	<b>100.0</b>	<b>371,177</b>	<b>100.0</b>

附註：1. 主要包括環保費、安全生產費、物業管理費、租賃費、車輛開支及材料消耗。

## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本主要包括僱員薪金、材料成本、折舊及攤銷開支及以股份為基礎的薪酬開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣175.0百萬元、人民幣168.5百萬元及人民幣220.3百萬元，分別佔同年總收入的4.2%、3.4%及4.0%。於所示年度我們的研發成本明細載列如下：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員薪金.....	96,620	55.2	92,691	55.0	115,677	52.5
折舊及攤銷開支...	23,704	13.5	11,889	7.1	11,708	5.3
材料成本.....	32,372	18.5	23,464	13.9	45,990	20.9
辦公及差旅費.....	3,739	2.1	3,855	2.3	6,398	2.9
測試和檢驗費用...	11,135	6.4	3,145	1.9	4,149	1.9
以股份為基礎的						
薪酬開支.....	1,764	1.0	7,486	4.4	21,965	10.0
其他.....	5,711	3.3	25,998	15.4	14,391	6.5
總計.....	<b>175,045</b>	<b>100.0</b>	<b>168,528</b>	<b>100.0</b>	<b>220,278</b>	<b>100.0</b>

### 就金融工具(計提)／撥回的預期信貸虧損

於2023年及2024年，我們分別錄得金融工具預期信貸虧損人民幣7.5百萬元及人民幣1.1百萬元。於2025年，我們錄得金融工具預期信貸虧損撥回人民幣3.9百萬元。

### 減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備主要包括生產線及組裝線相關減值。於2023年、2024年及2025年，我們的減值虧損分別為人民幣69.8百萬元、人民幣32.6百萬元及零。

### 其他淨(虧損)／收益

我們的其他淨收益／(虧損)主要包括(i)業績補償收入、(ii)或然事項撥備、(iii)出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產淨收益／(虧損)，及(iv)外匯收益淨額。於2024年及2025年，我們分別錄得其他淨收益人民幣157.4百萬元及人民幣28.5百萬元，而於2023年我們錄得其他淨虧損人民幣5.9百萬元。2024年其他淨收益大幅增加，主要是由於確認2018年收購雙林投資產生的業績補償收入。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣46.8百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣20.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

我們須就經營所在司法權區產生或源自該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅人民幣24.5百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣48.3百萬元。

#### 中國內地

根據中國企業所得稅法，我們在中國的附屬公司須按25%法定所得稅率繳納法定所得稅，而企業獲認定為高新技術企業後可享有15%優惠所得稅率。我們在中國的若干附屬公司獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），於合資格期間可享有15%優惠稅率。根據中國相關稅務機關印發的「國家稅務總局關於執行《西部地區鼓勵類產業目錄》有關企業所得稅問題的公告」，自2011年1月1日起至2030年12月31日，對設在西部地區以國家鼓勵類產業為主營業務的企業，可按15%優惠稅率繳納企業所得稅。本集團在中國的若干附屬公司屬於合資格企業類別，可按優惠稅率繳納企業所得稅。

#### 香港

於往績記錄期，我們在香港註冊成立的附屬公司的適用利得稅稅率為16.5%。香港於2018年實行兩級制利得稅率，公司首2百萬港元的應評稅利潤按現行稅率的一半（8.25%）繳稅，而其餘應評稅利潤則繼續按16.5%的稅率繳稅。

#### 年內利潤

鑒於上述情況，於2023年、2024年及2025年，我們實現的淨利潤分別為人民幣81.9百萬元、人民幣497.6百萬元及人民幣503.2百萬元，而淨利潤率分別為2.0%、10.1%及9.2%。

### 各年度的經營業績比較

#### 截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣4,910.5百萬元增加11.7%至2025年的人民幣5,483.7百萬元。

*來自銷售傳動驅動零部件的收入。*我們來自銷售傳動驅動零部件的收入由2024年的人民幣2,847.8百萬元增加14.8%至2025年的人民幣3,270.0百萬元，主要由於輪轂軸承組件及新能源驅動系統銷售分別增加人民幣109.2百萬元及人民幣273.6百萬元。銷售增加是由於中國電動車市場發展蓬勃，來自電動車OEM的訂單有所增加。

*來自銷售內外飾的收入。*我們來自銷售內外飾的收入由2024年的人民幣1,763.5百萬元增加10.4%至2025年的人民幣1,946.1百萬元，主要由於中國電動車市場發展蓬勃，致使電動車OEM的銷量有所增加。

---

## 財務資料

---

來自銷售其他的收入。我們來自銷售其他的收入由2024年的人民幣291.6百萬元減少10.9%至2025年的人民幣259.9百萬元，主要受我們變速箱業務的進一步縮減，於2025年僅錄得有限的售後零部件銷售所推動。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣4,063.4百萬元增加7.6%至2025年的人民幣4,370.4百萬元，與年內產品銷售額及收入增幅大致同步。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2024年的人民幣847.1百萬元增加31.4%至2025年的人民幣1,113.3百萬元。我們的毛利率由2024年的17.3%增加至2025年的20.3%，主要由於新產品增加、客戶群擴大、產能利用率提高及銷售架構優化。

- 我們傳動驅動零部件的毛利由2024年的人民幣613.7百萬元增加24.4%至2025年的人民幣763.3百萬元，主要是由於業務規模擴大加上毛利率上升。我們傳動驅動零部件的毛利率由2024年的21.5%上升至2025年的23.3%，主要是由於傳動組件及新能源驅動系統業務的毛利率上升，此乃由於我們持續優化產品組合以及我們持續的成本控制措施所致。
- 我們內外飾的毛利由2024年的人民幣224.2百萬元增加16.7%至2025年的人民幣261.7百萬元，主要是由於收入增加加上毛利率上升。我們內外飾的毛利率由2024年的12.7%上升至2025年的13.4%，主要是由於產品組合優化提高了高毛利率業務的比例，加上我們持續的成本控制措施所致。
- 我們其他的毛利由2024年的人民幣3.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣82.4百萬元，主要是由於負毛利率的變速箱產品銷售進一步減少。我們其他的毛利率由2024年的1.0%上升至2025年的31.7%，主要是由於變速箱業務的不利影響已大幅消除。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣89.3百萬元減少至2025年的人民幣60.7百萬元，主要由於收取的政府補助減少，此與相關補助政策及安排一致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣32.8百萬元增加31.3%至2025年的人民幣43.0百萬元，主要由於業務發展開支增加以及為更好地激勵銷售人員而增加員工薪酬，這與我們的業務增長大致相符。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣318.5百萬元增加16.6%至2025年的人民幣371.2百萬元，主要由於(i)為了更好地激勵員工，以股份為基礎的薪酬開支有所增加，以及(ii)隨著我們的團隊擴張，員工薪酬有所增加，整體與我們的業務擴張保持一致。

### 研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣168.5百萬元增加30.7%至2025年的人民幣220.3百萬元，主要由於(i)為了更好地激勵研發人員，以股份為基礎的薪酬開支有所增加、(ii)隨著我們的研發團隊的擴張，員工薪酬有所增加，以及(iii)研發項目的材料消耗增加，整體與我們的業務擴張保持一致。

### 就金融工具(計提)／撥回的預期信貸虧損

我們於2024年錄得金融工具預期信貸虧損人民幣1.1百萬元，並於2025年錄得預期虧損撥回人民幣3.9百萬元。變動與貿易及其他應收款項減值有關。

### 減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由2024年的人民幣32.6百萬元減少至2025年的零，主要是由於過往年度已就主要變速箱生產設備的減值虧損計提撥備，且於2025年並無確認額外重大減值。

### 其他淨收益

我們的其他淨收益由2024年的人民幣157.4百萬元減少至2025年的人民幣28.5百萬元，主要是由於我們於2024年確認收購雙林投資產生的業績補償收入人民幣165.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣31.7百萬元減少35.9%至2025年的人民幣20.3百萬元，主要是由於我們於有充足流動資金時主動償還債務，加上近年市場利率呈持續下降趨勢。

### 所得稅

我們的所得稅由2024年的人民幣11.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣48.3百萬元，主要是由於我們的利潤增加。

### 年內利潤

由於上述情況，我們於2024年及2025年錄得的年內利潤分別為人民幣497.6百萬元及人民幣503.2百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣4,138.8百萬元增加18.6%至2024年的人民幣4,910.5百萬元。

## 財務資料

來自銷售傳動驅動零部件的收入。我們來自銷售傳動驅動零部件的收入由2023年的人民幣2,279.7百萬元增加24.9%至2024年的人民幣2,847.8百萬元，主要由於傳動組件及新能源驅動系統銷售分別增加人民幣59.7百萬元及人民幣403.5百萬元。銷售增加是由於中國電動車市場發展蓬勃，來自電動車OEM及一級供應商的訂單有所增加。

來自銷售內外飾的收入。我們來自銷售內外飾的收入由2023年的人民幣1,569.5百萬元增加12.4%至2024年的人民幣1,763.5百萬元，主要由於電動車OEM及一級供應商的銷量有所增加。

來自銷售其他的收入。我們來自銷售其他的收入由2023年的人民幣282.7百萬元增加3.1%至2024年的人民幣291.6百萬元，主要受模具銷售增加所推動，部分被變速箱產品銷售下降所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣3,455.3百萬元增加17.6%至2024年的人民幣4,063.4百萬元，與年內產品銷售額及收入增幅大致同步。

### 毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2023年的人民幣683.5百萬元增加23.9%至2024年的人民幣847.1百萬元。我們的毛利率由2023年的16.5%增加至2024年的17.3%，主要由於新產品增加、客戶群擴大及銷售架構優化。

- 我們傳動驅動零部件的毛利由2023年的人民幣518.2百萬元增加18.4%至2024年的人民幣613.7百萬元，主要是由於業務規模擴大加上毛利率上升。我們傳動驅動零部件的毛利率由2023年的22.7%下降至2024年的21.5%，主要是由於輪轂軸承業務的毛利率下降，而輪轂軸承業務佔我們收入的大部分。
- 我們內外飾的毛利由2023年的人民幣147.8百萬元大幅增加51.7%至2024年的人民幣224.2百萬元，主要是由於收入增加加上毛利率上升。我們內外飾的毛利率由2023年的9.4%上升至2024年的12.7%，主要是由於產能利用率提高及優化產品組合。
- 我們其他的毛利由2023年的人民幣12.1百萬元減少75.5%至2024年的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們策略性地調整我們的變速箱業務，導致銷售變速箱產品的利潤率為負數。我們其他的毛利率由2023年的4.3%下降至2024年的1.0%，主要是受變速箱業務的影響。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣62.3百萬元增加至2024年的人民幣89.3百萬元，主要由於過往年度收取與長期資產有關的政府補助攤銷增加。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣35.4百萬元減少7.4%至2024年的人民幣32.8百萬元，主要由於優化我們的海外銷售策略。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣298.9百萬元增加6.5%至2024年的人民幣318.5百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬開支增加。

### 研發成本

我們的研發成本由2023年的人民幣175.0百萬元輕微減少至2024年的人民幣168.5百萬元，主要由於我們戰略性減少對變速箱業務的投資及研發項目的材料消耗減少。

### 金融工具預期信貸虧損

我們於2023年及2024年錄得的金融工具預期信貸虧損分別為人民幣7.5百萬元及人民幣1.1百萬元。減少與貿易及其他應收款項減值有關。

### 減值虧損撥備

我們的減值虧損撥備由2023年的人民幣69.8百萬元減少至2024年的人民幣32.6百萬元，主要由於過往年度已就主要變速箱生產設備的減值虧損計提撥備，導致變速箱生產設備確認的減值虧損減少。

### 其他淨收益／(虧損)

我們於2023年錄得其他淨虧損人民幣5.9百萬元，而於2024年則錄得其他淨收益人民幣157.4百萬元，主要是由於確認收購雙林投資產生的業績補償收入人民幣165.5百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣46.8百萬元減少32.2%至2024年的人民幣31.7百萬元，主要是由於我們於有充足流動資金時主動償還債務，加上近年市場利率呈持續下降趨勢。

### 所得稅

我們的所得稅由2023年的人民幣24.5百萬元減少55.0%至2024年的人民幣11.0百萬元，主要是由於在我們若干附屬公司的盈利能力改善後動用先前未確認的稅項虧損，以及確認未動用稅項虧損的遞延稅項資產。

### 年內利潤

由於上述情況，我們於2023年及2024年錄得的年內利潤分別為人民幣81.9百萬元及人民幣497.6百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表的若干主要項目的討論

#### 非流動資產及非流動負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債組成部分：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
<b>非流動資產：</b>			
投資物業.....	45,309	40,361	38,917
物業、廠房及設備.....	1,756,596	1,795,313	2,084,485
使用權資產.....	405,143	349,767	344,227
無形資產.....	30,311	23,656	34,569
商譽.....	–	–	115,309
預付款項及其他資產.....	48,915	51,204	75,563
遞延稅項資產.....	34,313	49,131	51,787
	<b>2,320,587</b>	<b>2,309,432</b>	<b>2,744,857</b>
<b>非流動負債：</b>			
銀行貸款.....	134,654	100,089	–
貿易及其他應付款項.....	1,225	1,193	20,397
租賃負債.....	65,450	4,466	10,315
遞延收入.....	158,212	135,516	150,378
撥備.....	58,687	71,452	16,374
遞延稅項負債.....	28,178	30,421	33,538
	<b>446,406</b>	<b>343,137</b>	<b>231,002</b>

#### 投資物業

截至所示日期我們的投資物業主要包括(i)廠房及樓宇、(ii)土地使用權，及(iii)永久業權土地。下表載列截至所示日期我們的投資物業明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
廠房及樓宇.....	19,464	14,383	12,733
土地使用權.....	5,856	5,691	6,347
永久業權土地.....	19,989	20,287	19,837
<b>總計</b> .....	<b>45,309</b>	<b>40,361</b>	<b>38,917</b>

我們的投資物業由截至2023年12月31日的人民幣45.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣40.4百萬元，主要是由於將部分出租房產轉為自用，導致投資物業減少。截至2025年12月31日，我們的投資物業略減至人民幣38.9百萬元，主要由於折舊所致。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及樓宇、(ii)機械及設備、(iii)機動車輛、(iv)電子設備及其他、(v)永久業權土地，及(vi)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房及樓宇.....	622,896	673,539	659,483
機械及設備.....	846,260	847,948	972,720
機動車輛.....	9,341	3,973	4,161
電子設備及其他.....	150,481	146,917	190,380
永久業權土地.....	31,201	30,549	93,385
在建工程.....	96,417	92,387	164,356
<b>總計</b> .....	<b>1,756,596</b>	<b>1,795,313</b>	<b>2,084,485</b>

我們的物業、廠房及設備於截至2023年及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣1,756.6百萬元及人民幣1,795.3百萬元。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,084.5百萬元，主要是由於增加了對泰國及中國生產線的投資。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括(i)廠房及樓宇，及(ii)土地使用權的租賃合約。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房及樓宇.....	73,336	11,735	19,408
土地使用權.....	331,807	338,032	324,819
<b>總計</b> .....	<b>405,143</b>	<b>349,767</b>	<b>344,227</b>

我們租賃物業自用，而該等租賃負債於租期內按將予支付的租賃款項淨現值計量。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣405.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣349.8百萬元，主要是由於我們的附屬公司終止若干廠房及土地的租賃，以及由於使用權資產折舊而輕微減少至2025年12月31日的人民幣344.2百萬元。

## 財務資料

### 無形資產

我們的無形資產主要包括(i)專利及(ii)軟件。下表載列我們截至所示日期的無形資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
專利 .....	12,477	9,742	18,400
軟件 .....	17,834	13,914	16,169
<b>總計 .....</b>	<b>30,311</b>	<b>23,656</b>	<b>34,569</b>

我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣30.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.7百萬元，主要由於我們的無形資產攤銷。我們的無形資產增加至截至2025年12月31日的人民幣34.6百萬元，主要是由於自無錫科之鑫收購的專利權所致。

### 商譽

我們的商譽因自無錫科之鑫收購而產生。截至2023年及2024年12月31日，我們的商譽保持穩定為零，其後增加至截至2025年12月31日的人民幣115.3百萬元，主要由於2025年1月收購無錫科之鑫所致。

### 預付款項及其他資產

截至所示日期我們的預付款項及其他資產明細載列如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
長期遞延開支 .....	31,827	23,290	31,747
長期資產預付款項 .....	17,088	27,914	43,816
<b>非流動 .....</b>	<b>48,915</b>	<b>51,204</b>	<b>75,563</b>
[編纂]預付款項 .....	–	–	[編纂]
購買預付款項 .....	33,215	17,024	34,871
合約成本及其他 .....	7,946	9,128	13,105
減：預付款項及 其他資產減值虧損 .....	–	–	(607)
<b>流動 .....</b>	<b>41,161</b>	<b>26,152</b>	<b>65,328</b>
<b>總計 .....</b>	<b>90,076</b>	<b>77,356</b>	<b>140,891</b>

我們預付款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣48.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元，其後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣75.6百萬元，主要是由於我們的業務擴張導致購置設備及相關預付款項增加。

## 財務資料

我們的預付款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣41.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣26.2百萬元（主要是由於我們因應鋼材市價持續下跌而作出減少庫存的戰略決策，導致鋼材預付款項減少），並大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣65.3百萬元（主要是由於研發項目的預付款項以及[編纂]的預付款項所致）。

### 遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣34.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣49.1百萬元，主要是由於在管理層評定該等稅項虧損很可能在不久將來動用後確認先前未確認的稅項虧損。截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產增加至人民幣51.8百萬元，主要由於確認來自以股份為基礎的付款開支及政府補助的遞延稅項資產。

### 流動資產及流動負債

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產：</b>				
持作出售資產	818	—	—	—
存貨	1,015,785	1,008,534	998,763	1,029,676
貿易及其他應收款項	1,269,130	1,476,286	1,433,261	1,336,345
預付款項及其他資產	41,161	26,152	65,328	47,532
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 (「以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益」)的金融資產	829,414	817,451	1,046,087	1,007,942
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入損益」) 的金融資產	—	10,876	—	—
受限制現金	131,532	110,483	127,632	139,026
原到期日超過三個月的 銀行存款	—	—	44,994	47,035
現金及現金等價物	346,268	511,444	561,915	356,215
<b>流動資產總值</b>	<b>3,634,108</b>	<b>3,961,226</b>	<b>4,277,980</b>	<b>3,963,771</b>
<b>流動負債：</b>				
貿易及其他應付款項	2,222,440	2,474,902	2,709,067	2,492,916
合約負債	55,044	37,900	49,314	48,139
銀行貸款	1,017,621	763,203	764,521	679,475
租賃負債	7,911	6,988	9,254	8,861
即期稅項	1,339	1,868	1,899	2,771
撥備	—	—	31,481	27,983
<b>流動負債總額</b>	<b>3,304,355</b>	<b>3,284,861</b>	<b>3,565,536</b>	<b>3,260,145</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>329,753</b>	<b>676,365</b>	<b>712,444</b>	<b>703,626</b>

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣329.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣676.4百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣165.2百萬元，(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣207.2百萬元，及(iii)銀行貸款減少人民幣254.4百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣252.5百萬元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣676.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣712.4百萬元，主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加人民幣228.6百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣50.5百萬元；及(iii)原到期日超過三個月的銀行存款增加人民幣45.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項增加人民幣234.2百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣43.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣712.4百萬元略為減少至截至2026年1月31日的人民幣703.6百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物減少人民幣205.7百萬元，及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣96.9百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項減少人民幣216.2百萬元，及(ii)銀行貸款減少人民幣85.0百萬元所抵銷。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、半成品及製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
原材料 .....	134,804	106,539	129,494
半成品 .....	210,728	270,277	256,221
製成品 .....	670,253	631,718	613,048
<b>總計 .....</b>	<b>1,015,785</b>	<b>1,008,534</b>	<b>998,763</b>

我們的存貨保持穩定，截至2023年12月31日為人民幣1,015.8百萬元、截至2024年12月31日為人民幣1,008.5百萬元及截至2025年12月31日為人民幣998.8百萬元。下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析概要。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
總額 .....			
1年內 .....	864,105	934,401	923,791
1年以上 .....	268,679	180,423	156,862
減：存貨減值 .....	(116,999)	(106,290)	(81,890)
<b>總計 .....</b>	<b>1,015,785</b>	<b>1,008,534</b>	<b>998,763</b>

我們使用某一期間存貨總額期初及期末結餘的平均值除以同期相應銷售成本，再乘以有關期間的天數（即每年為360天）計算存貨周轉天數。我們的存貨周轉天數由2023年的114天減少至2024年的100天，並進一步減少至2025年的90天，主要是由於銷量增加而加速存貨周轉。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中的人民幣324.0百萬元（或30.0%）已於其後動用及／或出售。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的存貨不存在任何重大可回收性問題且已計提充足撥備。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要指(i)貿易應收款項，及(ii)應收票據。截至所示日期我們的貿易及其他應收款項載列如下。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 第三方	1,272,049	1,474,153	1,393,105
— 關聯方	2,682	1,017	11,304
減：貿易應收款項虧損撥備	(48,632)	(48,072)	(45,681)
按攤銷成本列賬的應收票據	—	12,118	14,784
按攤銷成本計量的貿易 應收款項及應收票據	1,226,099	1,439,216	1,373,512
可收回增值稅	30,486	10,734	27,852
預付稅項	8,521	5,625	24,468
押金	17,451	32,623	20,951
其他			
— 第三方	7,372	10,711	7,725
— 關聯方	22,046	18,756	—
減：押金及其他應收款項虧損撥備	(42,845)	(41,379)	(21,247)
	43,031	37,070	59,749
<b>貿易應收款項及應收票據總額</b>	<b>1,269,130</b>	<b>1,476,286</b>	<b>1,433,261</b>

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1,269.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,476.3百萬元，主要是由於銷售增長及客戶群擴大。我們的貿易及其他應收款項減少至截至2025年12月31日的人民幣1,433.3百萬元，主要是由於已收回過往年度的未結算應收款項。

我們一般向客戶授予約三個月的信用期。截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據賬齡分析載列如下。

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
1年內	1,238,132	1,453,677	1,380,975
1年以上	36,599	33,611	38,218
減：虧損撥備	(48,632)	(48,072)	(45,681)
	<b>1,226,099</b>	<b>1,439,216</b>	<b>1,373,512</b>

我們使用某一期間貿易應收款項總額期初及期末結餘的平均值除以同期相應總收入，再乘以有關期間的天數（即每年為360天）計算貿易應收款項周轉天數。我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為105天、101天及95天。

## 財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣416.7百萬元或29.7%已於其後結清。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的貿易應收款項並無任何重大收回性問題且已計提充足撥備。

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產

截至2023年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產保持相對穩定，為人民幣829.4百萬元，而截至2024年12月31日為人民幣817.5百萬元，主要是由於我們基於有利的貼現率主動進行應收票據的貼現。截至2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加至人民幣1,046.1百萬元，主要由於隨著業務擴張致使收取的應收票據增加。

### 以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，並於截至2025年12月31日減少至零，主要是由於我們於2024年購買了理財產品，而其於2025年到期。該等以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資於[編纂]時須遵守上市規則第十四章的規定。

我們的財庫團隊擁有專注於「低風險、高流通」資產類別的專業知識。我們經周詳考慮多項因素後按個別情況作出投資決定，包括但不限於宏觀經濟環境、總體市況、投資風險管理、投資來源及投資的預期利潤或潛在虧損。為監控投資組合的相關潛在風險，我們建立全面的內部控制程序。我們實行多級審批程序，其中規定須經財務部主管、證券部門監管人員、財務總監逐級授權，最終由董事長批准。我們的財務部門負責根據現金管理政策及內部審批程序，在董事會授權及首席財務官監督下，進行投資方案的分析、評估及決策工作。此外，我們已建立完善的風險監控系統，包括設定風險警示門檻及實施即時止損機制。財務部門每月編製並向高級管理層提交詳細投資報告，內容涵蓋投資明細表及公允價值變動報告。

### 受限制現金

我們的受限制現金主要是為票據發行下的義務提供擔保的保證金存款。我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣131.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣110.5百萬元，主要是由於票據支付金額減少。我們的受限制現金增加至截至2025年12月31日的人民幣127.6百萬元，主要是由於出於成本效益考量，策略性轉向使用現金支付票據。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣346.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣511.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣561.9百萬元，主要是由於毛利增加導致經營活動產生現金流入。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要指貿易應付款項、應付票據、應計工資及其他福利以及其他稅項、應付費用及應計費用。截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細載列如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方	1,166,405	1,602,279	1,614,657
— 關聯方	484	72	4
應付票據	891,463	671,270	692,745
	2,058,352	2,273,621	2,307,406
應付[編纂]	—	—	[編纂]
應計開支及其他應付款項	54,806	89,675	55,376
以攤銷成本計量的金融負債	2,113,158	2,363,296	2,363,133
應付或然代價	—	—	27,000
減：一年後到期應付或然代價	—	—	(18,900)
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	—	—	8,100
應計工資及其他福利	77,662	81,862	98,103
其他稅項、應付費用及應計費用	32,845	30,937	241,228
減：一年後到期應付款項	(1,225)	(1,193)	(1,497)
	109,282	111,606	337,834
<b>貿易及其他應付款項總額</b>	<b>2,222,440</b>	<b>2,474,902</b>	<b>2,709,067</b>

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2,222.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,474.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,709.1百萬元，主要是由於我們的業務規模增長及收入增加。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	2,029,677	2,241,508	2,263,662
1年以上但2年內	10,296	14,880	31,560
2年以上但3年內	3,583	7,807	2,903
3年以上	14,796	9,426	9,281
<b>總計</b>	<b>2,058,352</b>	<b>2,273,621</b>	<b>2,307,406</b>

我們使用某一期間貿易應付款項總額期初及期末結餘的平均值除以同期相應銷售成本，再乘以有關期間的天數（即每年為360天）計算貿易應付款項周轉天數。於2023

## 財務資料

年、2024年及2025年的貿易應付款項周轉天數分別為119天、123天及132天。往績記錄期內增加主要是由於業務規模增長導致貿易應付款項增加，以及由於持續的合作關係，供應商給予我們更長的信用期。

截至2026年1月31日，截至2025年12月31日的貿易應付款項中人民幣543.0百萬元(或33.6%)已於其後結清。

### 流動資金及資本來源

#### 現金流量

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金滿足現金需求。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346.3百萬元、人民幣511.4百萬元及人民幣561.9百萬元。

下表載列所示年度我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額 .....	377,622	701,157	781,446
投資活動所用現金淨額 .....	(205,883)	(108,307)	(554,353)
融資活動所用現金淨額 .....	(164,149)	(432,088)	(176,724)
現金及現金等價物增加淨額.....	7,590	160,762	50,369
於1月1日的現金及現金等價物 .....	333,340	346,268	511,444
於12月31日的現金及現金等價物.....	<u>346,268</u>	<u>511,444</u>	<u>561,915</u>

#### 經營活動所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣781.4百萬元，主要為稅前利潤人民幣551.5百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣288.9百萬元，部分被出售物業、廠房及設備、無形資產及使用權資產的收益淨額人民幣35.6百萬元所抵銷)，及(ii)營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項以及合約負債增加人民幣58.7百萬元，部分被(x)貿易及其他應收款項以及預付款項及其他資產增加人民幣182.6百萬元，及(y)已付所得稅人民幣68.0百萬元所抵銷)。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣701.2百萬元，主要為稅前利潤人民幣508.6百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣293.4百萬元，部分被績效酬金收入人民幣165.5百萬元所抵銷)，及(ii)營運資金變動(主要包括貿易及其他應付款項及合約負債增加人民幣23.6百萬元，部分被(x)貿易及其他應收款項及預付款項以及其他資產增加人民幣154.4百萬元，及(y)已付所得稅人民幣20.0百萬元所抵銷)。

## 財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣377.6百萬元，主要為稅前利潤人民幣106.4百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非運營項目（主要包括(x)物業、廠房及設備折舊人民幣329.1百萬元，及(y)物業、廠房及設備減值虧損人民幣69.8百萬元，部分被(x)物業、廠房及設備銷售收益淨額人民幣8.4百萬元，及(y)匯兌收益人民幣5.3百萬元所抵銷），及(ii)營運資金變動（主要包括貿易及其他應付款項及合約負債增加人民幣148.0百萬元，部分被(x)貿易及其他應收款項及預付款項以及其他資產增加人民幣276.4百萬元，及(y)已付所得稅人民幣23.2百萬元所抵銷）。

我們的貿易應收款項周轉天數及存貨周轉天數亦對現金狀況及現金轉換週期造成影響，此乃由於收入確認後現金收款週期延長，而此主要由於客戶付款週期較長及我們戰略性地將製成品作為存貨，以為及時向客戶交貨提供支撐。我們密切注視營運資金水平，同時認真審視未來現金流需求，按需要調整運營擴展方案，確保我們維持充足營運資金，支持業務運營。

此外，我們實施一系列戰略性措施，以管控過長現金轉換週期，並確保備有充足營運資金及改善流動性。我們按核心客戶訂單動態調整生產方案，並通過改善原材料採購方式持續優化存貨管理，以壓降存貨安全水平，同時利用智能廠房管理系統縮短生產週期，並對滯銷存貨實施每月評估機制。同時，我們對新客戶進行嚴格信貸評估，通過提高產品質量及供應可靠性加強客戶關係，從而優化應收款項付款條款及收款方式。我們亦動態監控逾期付款，並及時調整出現信貸風險的客戶的信貸額度或暫停付運。此外，我們實行供應商集中管理，以優化付款條款及結算方式，從而改善存貨周轉天數及供應鏈效率。為緩減資金錯配風險並確保穩定性，我們為分公司及附屬公司的財資運營設立集中式現金流緩衝池，實施每月現金流預測，並設立大額開支預先審批程序，能夠根據已識別的缺口及資本成本評估採取靈活的融資策略。我們與銀行及金融機構保持緊密合作關係，以獲得並充分運用可用信貸額度，從而確保能夠獲取所需資金。

### 投資活動所用現金淨額

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣554.4百萬元，主要歸因於(i)購買投資物業、物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的付款人民幣408.1百萬元，(ii)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及原到期日超過三個月的銀行存款的付款人民幣93.7百萬元，及(iii)收購一間附屬公司（扣除已收購的現金）人民幣101.3百萬元，部分被出售物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的所得款項人民幣34.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣108.3百萬元，主要歸因於購買投資物業、物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的付款人民幣296.2百萬元，部分被已收績效酬金人民幣162.1百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣205.9百萬元，主要歸因於購買投資物業、物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的付款人民幣277.4百萬元，部分被(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及原到期日超過三個月的銀行存款的所得款項人民幣56.0百萬元，及(ii)出售物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的所得款項人民幣45.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

於2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣176.7百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣1,080.9百萬元以及向本公司權益股東派付股息人民幣79.6百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣980.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣432.1百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣1,168.7百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣880.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣164.1百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣1,216.5百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣1,117.0百萬元所抵銷。

### 債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的債務包括銀行貸款及租賃負債。下表列示截至所示日期我們的債務明細。

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期</b>				
銀行貸款.....	1,017,621	763,203	764,521	679,475
租賃負債.....	7,911	6,988	9,254	8,861
<b>非即期</b>				
銀行貸款.....	134,654	100,089	–	–
租賃負債.....	65,450	4,466	10,315	10,005
<b>總計</b> .....	<b>1,225,636</b>	<b>874,746</b>	<b>784,090</b>	<b>698,341</b>

### 銀行貸款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣1,152.3百萬元、人民幣863.3百萬元、人民幣764.5百萬元及人民幣679.5百萬元，主要包括有抵押貸款、擔保貸款、質押貸款及無抵押貸款。於往績記錄期，定息銀行貸款利率介乎2.07%至4.00%。浮息銀行貸款利率與中國貸款優惠利率相關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。截至2026年1月31日，我們的未動用金融機構授信額度為人民幣2,066.0百萬元。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債指主要涉及租賃樓宇及物業的未繳租賃付款。截至所示日期我們的租賃負債載列如下。

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動部分.....	7,911	6,988	9,254	8,861
非流動部分.....	65,450	4,466	10,315	10,005
<b>總計 .....</b>	<b>73,361</b>	<b>11,454</b>	<b>19,569</b>	<b>18,866</b>

### 債務聲明

除上文所披露者外，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們並無任何其他已發行及未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款及其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日（即債務聲明的最後實際可行日期）及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 營運資金充足性

經考慮我們可動用的財務資源，包括我們的經營活動所得現金流量、手頭現金及現金等價物、銀行融資及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們有充足營運資金以滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需要。

### 資本承擔

我們的資本承擔主要指購買我們已獲授權但尚未訂約，以及已訂約但尚未付款的物業、廠房及設備、無形資產以及其他長期資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣114.5百萬元、人民幣84.5百萬元及人民幣251.9百萬元。

### 重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事相信，該等交易乃在日常及一般業務過程中進行，並無扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

## 財務資料

### 主要財務比率

截至所示日期或所示年度我們的主要財務比率載列如下。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> . . . . .	16.5%	17.3%	20.3%
資產負債比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	63.0%	57.9%	54.1%
股本回報率 <sup>(3)</sup> . . . . .	3.8%	20.5%	17.1%
資產回報率 <sup>(4)</sup> . . . . .	1.4%	8.1%	7.6%

附註：

- (1) 指期內毛利除以同年收入，以百分比表示。
- (2) 資產負債比率的計算方法是將於相關日期的負債總額除以於相關日期的資產總值再乘以100%。
- (3) 股本回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以權益總額的期初及期末平均數再乘以100%。
- (4) 資產回報率的計算方法是將本公司擁有人應佔期內利潤除以資產總值的期初及期末平均數再乘以100%。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大資產負債表外安排。

### 資本開支

於往績記錄期，我們的資本開支用於購買無形資產及固定資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本開支分別為人民幣277.4百萬元、人民幣296.2百萬元及人民幣408.1百萬元。我們將繼續作出資本開支，以滿足業務預期增長及擴張計劃的需要。請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」。我們計劃以我們可動用的財務資源為未來資本開支提供資金，包括我們的現有現金結餘、經營活動產生的現金及[編纂][編纂]。

### 有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨各種財務風險，包括信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理戰略旨在將上述風險對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

### 股息

於2023年、2024年及2025年，我們宣派及派付的股息分別為零、人民幣39.7百萬元及人民幣79.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們尚未確立明確的派息率。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們可能以股份或現金

## 財務資料

或股份與現金混合的方式分派股息。根據我們的組織章程細則，董事會可於日後經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性，以及其當時認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付任何股息以及股息金額均須受我們的組織章程文件、適用中國法律及適用於我們的A股的相關法規所規限，並經股東批准。我們擬至少每年向股東分派現金股息，惟須由董事根據我們的組織章程細則以及中國及香港的適用法律及法規酌情決定。我們未來宣派股息未必與過往宣派股息一致，且須經股東批准。請參閱「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們的歷史股息未必可作為我們未來股息政策的指標，並且無法保證我們未來是否以及何時派付股息」。

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可供分派予股東的保留盈利為人民幣1,023.2百萬元。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]並無獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）計算，將由我們承擔的[編纂]估計約為[編纂]（[編纂]），包括：(i)[編纂][編纂]（[編纂]）；及(ii)[編纂]開支[編纂]（[編纂]）（乃進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]（[編纂]）；及(b)其他費用及開支[編纂]（[編纂]），其中約[編纂]（[編纂]）已扣除自或預期將扣除自我們的綜合損益表），而其中約[編纂]（[編纂]）預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的[編纂]），且[編纂]並無獲行使，預期[編纂]約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]。上述[編纂]為最新實際可行估計金額，僅供參考，實際金額可能與該估計金額存在差異。

### 上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至第13.19條的規定作出披露。

### 無重大不利變動

除於本文件另行披露者外，董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年12月31日（為本文件附錄一所載會計師報告的報告年度結算日期）以來並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生可能會對本文件附錄一所載會計師報告內的資料造成重大影響的事件。

### 本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審核[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。