

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告所包含的綜合財務報表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編製，其可能在重要方面與其他司法管轄區普遍接受的會計原則有所不同。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映當前對未來事件及財務業績的看法。該等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗及理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展能否達致我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險及不確定性。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料，包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2023年、2024年及2025年的提述均指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按合併基準列示。

概覽

我們是服務整車廠及人形機器人開發商的領先一體化系統解決方案供應商。我們首創「Tier 0.5」業務模式，超越傳統Tier 1模式，在產品開發全過程與客戶緊密合作，以實現更靈活高效的開發體驗及更佳的产品集成度。經過數十年的持續創新與轉型，我們正拓展至新興領域，例如液冷系統組件。在各個行業中，我們致力為客戶提供更安全、更舒適、更智能、更綠色的技術和產品。

於往績記錄期間，我們的收入實現穩定增長。我們的收入由2023年的人民幣19,700.6百萬元增加至2024年的人民幣26,600.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣29,581.5百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為22.5%。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得年內利潤人民幣2,150.0百萬元、人民幣3,003.7百萬元及人民幣2,782.7百萬元。

呈列基準

本公司於2004年4月22日在中國成立為有限公司及於2011年9月改制為股份有限公司。請參閱「歷史及公司架構」。我們根據所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製歷史財務資料，該等準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋。就編製歷史財務資料而言，我們已於往績記錄期間內一貫採納所有於2025年生效的國際財務報告準則會計準則。

除按公平值計入其他全面收益的金融資產及按公平值計入損益的金融資產按公平值計量外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本法編製。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們業務的成功及增長取決於多項因素。儘管該等因素各自為我們的業務帶來重大機遇，但同時亦構成我們必須妥善應對的重要挑戰，以優化我們的經營業績並維持持續增長。

我們的業務及經營業績亦受影響我們經營所在行業整體表現的一般因素所影響，包括：

- 我們目標市場的宏觀經濟狀況；
- 影響汽車行業及汽車零部件行業發展的相關法律法規、政府政策及措施；
- 汽車行業及汽車零部件行業的持續增長及不斷演變的競爭格局；
- 國際貿易政策、地緣政治及貿易保護措施、關稅、出口管制以及經濟或貿易制裁；及
- 近年來智能駕駛及具身智能技術的發展，帶動對汽車電子及機器人執行器系統需求的增長。

任何該等一般行業環境出現不利變動，均可能對我們產品的需求及／或我們提供產品的方式造成重大不利影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

除上述一般因素外，我們認為以下因素亦對我們的經營業績具有重大影響。

挽留及吸引客戶並把握市場機遇的能力

我們的業務增長主要取決於我們深化與主要客戶合作以及在境內外市場持續拓展客戶群的能力。我們已累積多元化的全球客戶基礎。我們創新化的Tier 0.5模式使我們能夠在早期階段與客戶接觸，以進一步深化我們與客戶的合作。

我們的經營業績取決於我們執行產品策略並把握關鍵增長領域新機遇的能力。憑藉我們的研發能力及製造基礎設施，我們提升了內飾功能件及底盤系統業務的競爭力，並實現收入穩定增長。同時，我們正推動汽車電子業務進入量產階段，從而拓展我們的市場覆蓋範圍並推動可持續增長。為把握新興人形機器人市場的機遇，我們依託材料科學、精密製造及工藝工程能力，選擇性地拓展至機器人執行器系統領域。根據灼識諮詢資料，人形機器人市場規模預計將於2030年達到人民幣1,012億元。通過建立以平台為基礎的機器人應用產品組合，我們旨在把握該等市場潛力。

持續投入研發

我們收入的增長取決於我們推進技術發展並持續推出具競爭力產品以滿足客戶不斷演變需求的能力。我們持續在研發基礎設施及研發人才方面保持大量投入。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣986.4百萬元、人民幣1,224.2百萬元及人民幣1,496.0百萬元，分別佔同期收入的5.0%、4.6%及5.1%。

財務資料

我們專注於開發具備可支持多個車輛系統的核心技術及工程能力，使我們能夠在不同車輛架構及動力總成類型下提供多元化且具可擴展性的汽車產品。我們的研發體系支援平台化開發及模組化設計，從而提升開發效率，並使我們的產品能夠快速適配不同整車廠的需求及車型。在以客戶為導向的開發理念指引下，我們的研發工作與整車廠客戶的產品規劃及開發週期保持緊密協同，從而加強長期合作並支持我們的持續增長。展望未來，我們預期將繼續加大研發投入並引進頂尖技術人才，聚焦創新及新興領域，以提升我們的競爭力，並為客戶提供更優質的產品及體驗。

產品組合

我們產品組合的廣度與深度使我們能夠為客戶提供多樣化選擇，以滿足其不同需求。我們致力通過技術及產品創新以及優化產品組合，以滿足不斷演變的市場需求、保持產品競爭力並確保穩健的盈利能力。憑藉我們在研發方面深厚的技術積累及創新，我們正積極將業務邊界拓展至人形機器人領域。透過提升並多元化我們的產品組合，我們在實現業務營運及收入穩定增長的同時，亦降低對任何單一產品類別依賴所帶來的風險。我們已建立多元化的產品組合，包括：(i)減震系統；(ii)內飾功能件；(iii)底盤系統；(iv)汽車電子；(v)熱管理系統；及(vi)機器人執行器系統。我們產品的售價及毛利率存在差異。由於不同類型汽車零部件具有不同的增長動力及增長速度，產品組合的變動將影響我們的毛利率，進而影響我們的業務表現。

我們全球製造及供應鏈能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們能否利用全球製造與供應鏈能力，以及時且具成本效益的方式交付高品質產品。我們在中國構建了高效聯動的本地化供應網絡，服務核心汽車產業集群。我們亦遵循貼近核心客戶、優化區域供應鏈佈局的戰略目標，系統性推進全球製造網絡建設。在中國境外，我們在美國、巴西、馬來西亞、波蘭、墨西哥及泰國建立製造設施。

我們的產能規劃及擴張亦會直接影響我們的經營業績。我們計劃進一步擴大產能，並於美國、墨西哥及泰國建立額外的製造設施。我們亦計劃持續加強數字化工廠建設及對數智製造的投入，以支持多地點的全球化營運。我們預期，該等新增產能將支持我們的收入增長、提升規模經濟、提高成本效率並加強我們把握全球市場機遇的能力，從而在中長期對我們的經營業績產生正面影響。然而，該等項目在設施達到最佳利用率前需要大量資本開支，且我們可能因招聘及培訓製造人員而產生額外的員工成本以及增加折舊及攤銷開支。此外，倘該等設施所生產產品的需求未能達到我們的預期，我們產能擴張及提升可能無法產生預期的經濟效益。在此情況下，過剩產能可能導致營運成本上升及盈利能力下降。

成本控制及營運效率提升的能力

有效的成本管理及營運效率的規模化提升，對我們的長期成功及盈利能力至關重要。我們控制成本及管理營運開支的能力，直接影響我們的經營業績以及在汽車及具身智能產業鏈中的競爭力。

財務資料

於往績記錄期間，我們的銷售成本大部分為用於產品製造的原材料及部件成本。多項因素可能影響我們產品的毛利率及盈利能力，例如與原材料相關的大宗商品價格。我們致力加強原材料的集中採購，以提升規模經濟，同時推動關鍵部件的自產，策略性地平衡外部集中採購規模，以實現最佳成本效率。

我們的營運費用比率(定義為銷售開支、行政開支及研發開支之和除以總收入)於2023年、2024年及2025年分別為9.0%、8.0%及8.6%。通過對生產費用及營運成本的嚴格監控，我們確保在提供高品質產品的同時，維護利潤率。

海外市場的拓展及滲透

我們是一家植根中國、放眼全球的汽車及機器人零部件龍頭企業。於2023年、2024年及2025年，我們在中國的收入分別為人民幣13,844.5百萬元、人民幣20,314.9百萬元及人民幣23,320.6百萬元，分別佔同期總收入的70.3%、76.4%及78.8%。在引領國內市場的同時，我們亦已建立全球佈局。於往績記錄期間，我們的產品已銷往全球接近50個國家及地區的客戶。截至2025年12月31日，我們在中國28個城市及海外14個城市經營61個生產基地，包含100逾座製造工廠。於2023年、2024年及2025年，我們向海外國家及地區的銷售收入分別為人民幣5,856.1百萬元、人民幣6,285.4百萬元及人民幣6,260.8百萬元，分別佔我們同期總收入的29.7%、23.6%及21.2%。通過持續拓展新興海外市場及鞏固現有市場佈局，我們旨在擴大客戶基礎、多元化收入來源、減低區域及貿易政策風險，並支持經營業績的可持續增長。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們的重大會計政策資料對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間可能變動的資料及財務數據進行判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的關鍵會計政策，(ii)影響應用該等政策的判斷及估計，及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

關鍵會計判斷及估計是對我們財務狀況及經營業績的描述最為重要的判斷及估計，並需要我們的管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響於往績記錄期間所呈報的開支、資產及負債以及其相關披露，通常是由於需要對本質上不確定且可能在後續期間發生變化的事項的影響作出估計。

我們根據自身的過往經驗、對當前業務及其他狀況的了解及評估、根據可得資料及我們的最佳假設對未來的預期，來持續評估該等估計，而此等共同構成我們對無法輕易從其他來源獲得的事項進行判斷的基礎。由於使用估計是財務匯報過程的組成部分，我們的實際業績可能與該等估計及預期有所不同。我們部分會計政策在其應用時較其他會計政策需要更高程度的判斷。

財務資料

重大會計政策

收入確認

銷售產品

我們生產並銷售汽車產品予客戶。我們的銷售通常涉及根據客戶採購訂單交付產品的單一履約責任。對於大部分合約，每項產品均有固定單價。當客戶訂購多種產品類型時，我們會參考各產品的獨立售價將合約價格分配至各產品類型。

我們已釐定履約責任於產品控制權轉移至客戶時即告完成。大部分銷售採用本地銷售的承運人交貨條款，出口銷售則採用完稅後交貨或目的地交貨條款。我們於產品抵達客戶指定地點且客戶已接受產品，或有客觀證據顯示所提供的產品符合要求規格時確認收入。在該時間點，我們雖未實際持有資產，但已擁有現時收款權，且客戶擁有資產的法定所有權及所有權所伴隨的重大風險與回報，並能支配資產使用權，且可從資產中獲取實質上所有剩餘利益。我們將於客戶獲得產品控制權前進行的運輸及裝卸活動入賬列為履約活動，而非承諾提供的產品或服務。我們於產品控制權轉移至客戶時，就向客戶分銷產品相關的運輸及裝卸成本確認為銷售成本。就與部分客戶的合約而言，我們可要求客戶退回產品或將其轉讓予另一第三方，而客戶在將產品從倉庫取出用於生產或其他用途前，並無無條件付款義務。我們於此之前不確認收入，因為控制權的轉移通常於該時間點發生。

我們要求客戶或提前付款以確認訂單，或於承諾產品控制權轉移時（通常於90天內）付款。當我們在轉移承諾產品控制權前收到款項時，會確認合約負債。當承諾產品的控制權已轉移至客戶，但我們尚未提前收到款項時，會確認應收款項，因為此時收取代價的權利已成為無條件，僅需待付款期限屆滿即可收款。

我們根據客戶的信貸風險特徵向彼等授出信貸期。一般而言，我們並無任何合約於承諾產品轉讓予客戶至客戶付款期間超過一年。因此，並無重大融資成分，且我們並無就貨幣時間價值調整交易價格。

我們銷售的部分產品附帶保修條款，要求在保修期內若產品不符合約定規格，我們需提供更換或維修服務。此類保修不可單獨購買，旨在確保所售產品符合約定規格。我們未將此類保修視為獨立履約義務，因此未對其進行代價分配，而是針對履行保修義務的成本計提撥備。

我們亦允許若干客戶在產品存在質量問題時享有退貨及全額退款的權利，因而產生可變代價。於估計可變代價時，由於大量客戶合約具有相似特徵，我們採用預期價值法對該等退貨進行估算。在將任何金額的可變代價納入交易價格前，我們亦考慮可變代價金額是否受限。根據合約的特定條款、累積的客戶經驗及特定產品的歷史退貨數據，我們估計退貨金額並不重大。

財務資料

合約負債

合約負債於我們預先收取提供合約所承諾服務或產品的代價時產生。

政府補助

倘有合理保證我們將獲得補助，且我們將遵守所有附帶條件，即確認政府補助。當補助涉及費用項目時，我們按系統化基準於擬補償的成本（其開支將於相關費用中支銷或扣除）期間確認為收入。倘有關補助與資產有關，我們將其撥入遞延收入，並將其於有關資產的預期可使用年內以等額年度分期方式於損益表撥回。

物業、廠房及設備

我們將位於租賃土地上的自用樓宇（該等樓宇的公平值可與租賃開始時的租賃土地公平值分開計量）以及其他廠房及設備項目（在建工程除外），按收購成本減累計折舊及任何已識別的減值列賬。

我們的在建工程（主要指在建物業及待安裝的機械及設備）按成本減任何減值虧損列賬。當資產達致可供其擬定用途使用所需的絕大部分準備工作完成後，我們會將在建工程重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。在建工程於完成並可供其擬定用途使用前我們不計提任何折舊。

資產成本包括其購買價及將資產達致營運狀態及地點以作其擬定用途的任何直接應佔成本。我們將後續成本計入資產的賬面值或確認後續成本為獨立資產（如適用），僅當與該項目相關的未來經濟利益可能流入我們，且該項目的成本能可靠計量時，方會確認為獨立資產。當任何作為獨立資產入賬的部分被替換時，我們終止確認賬面值。我們於產生年度於損益內收取所有其他維修及保養費用。

除在建工程外，我們於下列估計可使用年期使用直線法計算折舊，以分配扣除估計剩餘價值的成本：

樓宇	有關租賃剩餘期限或20年中的較短者
機械及設備	5至10年
交通工具	5年
辦公設備及其他	5年
其他樓宇*	有關租賃剩餘期限或40年中的較短者
光伏系統	20年
租賃物業裝修	有關租賃剩餘期限或5年中的較短者
固定裝置及設備	3至5年

* 其他樓宇指於中國持有商業用途房產所有權證的物業。

我們於各報告期末審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並在適當情況下作出調整。我們將因報廢或處置產生的損益，釐定為銷售所得淨額與資產賬面值之間的差額，並於損益內確認該損益。

財務資料

商譽

我們按成本減累計減值虧損計量商譽。就減值測試而言，我們將收購產生的商譽分配至預期能從收購協同效益中受益的各相關現金產生單位（「現金產生單位」）。現金產生單位是最小的可識別資產組別，其產生現金流入，在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。我們每年對已分配商譽的現金產生單位進行減值測試，並於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行測試。

就於財政年度收購產生的商譽而言，我們會於該年度結束前對已分配商譽的現金產生單位進行減值測試。當該現金產生單位的可收回金額低於其賬面值時，我們會先將減值虧損分配以減少分配至該單位的商譽賬面值，餘下部分則按各資產賬面值的比例分配至單位內其他資產。然而，分配至各資產的虧損不會將該資產的賬面值降至低於其公平值減出售成本（如可計量）或使用價值（如可確定）中的較高者。我們於損益中確認商譽的所有減值虧損，且不會於其後期間撥回虧損。

於合營企業的投資

我們視乎各投資者的合約權利及責任，而非合營安排的法律架構，將合營安排的投資分類為合營經營或合營企業。我們已評估其合營安排的性質並確定其為合營企業。於我們初步按成本於綜合財務狀況表內確認後，我們使用權益法將於合營企業的權益入賬。

根據權益會計法，我們初步按成本確認投資，並於其後作出調整，以於損益中確認我們應佔被投資方收購後利潤或虧損，並將我們應佔被投資方其他全面收益變動的份額計入其他全面收益。我們將已收或應收合營企業股息確認為投資賬面值的減少。

當我們應佔的虧損超過我們於合營企業的權益時，我們會將權益減至零，並終止確認進一步虧損，惟我們已產生法律或推定責任或代表被投資方作出付款則除外。我們將與權益法入賬被投資方交易產生的未變現收益，按我們於該被投資方的權益比例予以抵銷。未變現虧損亦按與未變現收益相同的方式抵銷，但僅在不存在減值跡象的情況下進行。

可換股債券

我們發行的複合金融工具包括以人民幣計值的可換股債券，持有人可選擇將其轉換為普通股，且所發行股份數目固定，不會因公平值變動而改變。

我們初始確認複合金融工具的負債組成部分，按不含股權轉換選擇權的同類負債的公平值計量。複合金融工具的股權組成部分則按整體複合金融工具的公平值與負債組成部分的公平值的差額初始確認。任何直接可歸屬的交易成本，按其負債及股權組成部分的初始賬面值比例分配。

財務資料

於初始確認後，我們使用實際利率法按攤銷成本計量負債部分。我們於損益確認權益。我們不會重新計量權益部分，而是將權益部分於儲備中確認，直至債券轉換為普通股為止；於轉換時，我們將該餘額轉入資本公積。倘該等債券被轉換，我們會將資本公積連同轉換時負債組成部分的賬面值轉入股本及公積，作為所發行股份的代價。

關鍵會計判斷及估計

公平值計量

我們歷史財務資料所載若干資產及負債須按公平值計量及／或披露。我們金融及非金融資產及負債的公平值計量儘可能使用市場可觀察輸入數據及數值。我們於釐定公平值計量時所使用的輸入數據乃基於所運用的估值技術中使用的輸入數據的可觀察程度歸類為不同等級：

- 第一級：我們就於活躍市場買賣的金融工具，按各報告期末的市場報價計量公平值。我們所持金融資產使用的市場報價為當時的買入價；
- 第二級：對於並非於活躍市場買賣的金融工具，我們使用估值技術釐定公平值，以儘量利用可觀察市場數據，同時儘量減少依賴實體特定的估計。倘對某項工具進行公平值計量所需的所有重大輸入數據均為可觀察，則該工具列入第二級；及
- 第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具列入第三級。

項目乃根據所使用的對該項目公平值計量具有重大影響的輸入數據的最低等級分類為上述等級。我們於項目於等級之間的轉移於發生期間確認。

用於評估金融工具的特定估值技術包括就類似工具採用市場報價或交易商報價，以及就其餘金融工具採用其他技術（如資產基礎法）。於往績記錄期間，我們並無變更估值技術。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

綜合損益表

下表概述我們於所示年度的綜合損益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入	19,700,561	26,600,328	29,581,459
銷售成本	(15,402,886)	(21,308,301)	(24,090,644)
毛利	4,297,675	5,292,027	5,490,815
其他收入	219,279	407,860	306,343
其他收益／(虧損)淨額	92,933	69,668	9,646
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回	(196,691)	(79,777)	(28,435)
銷售開支	(232,583)	(274,040)	(276,659)
行政開支	(548,093)	(626,470)	(775,814)
研發開支	(986,403)	(1,224,243)	(1,496,041)
經營利潤	2,646,117	3,565,025	3,229,855
財務收入	46,325	48,351	38,072
融資成本	(228,089)	(237,973)	(159,850)
融資成本—淨額	(181,764)	(189,622)	(121,778)
應佔合營企業淨(虧損)／利潤	(2,063)	45,857	43,522
除所得稅前利潤	2,462,290	3,421,260	3,151,599
所得稅開支	(312,274)	(417,573)	(368,933)
年內利潤	2,150,016	3,003,687	2,782,666
以下人士應佔年內利潤：			
母公司擁有人	2,150,642	3,000,606	2,779,071
非控股權益	(626)	3,081	3,595

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們綜合損益表主要部分的描述

收入

按業務分部劃分

於往績記錄期間，我們的收入主要來自以下產品銷售(i)減震系統，(ii)內飾功能件，(iii)底盤系統，(iv)汽車電子，(v)熱管理系統及(vi)機器人執行器系統。下表載列於所示年度按業務分部劃分我們的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售						
減震系統	4,299,080	21.8%	4,402,384	16.6%	4,255,569	14.4%
內飾功能件	6,576,508	33.4%	8,433,567	31.7%	9,672,496	32.7%
底盤系統	6,122,225	31.1%	8,202,682	30.8%	8,722,484	29.5%
汽車電子	180,633	0.9%	1,820,105	6.8%	2,768,612	9.4%
熱管理系統	1,547,736	7.9%	2,139,651	8.0%	2,091,305	7.1%
機器人執行器系統	1,854	— ⁽²⁾	13,427	0.1%	13,591	— ⁽²⁾
其他 ⁽¹⁾	967,588	4.9%	1,581,737	6.0%	2,049,912	6.9%
小計	19,695,624	100.0%	26,593,553	100.0%	29,573,969	100.0%
租金收入	4,937	— ⁽²⁾	6,775	— ⁽²⁾	7,490	— ⁽²⁾
總計	19,700,561	100.0%	26,600,328	100.0%	29,581,459	100.0%

附註：

- (1) 主要指銷售廢棄物料、消耗品及模具。
- (2) 少於0.05%。

於往績記錄期間，我們來自汽車電子的收入比例有所增加，乃由於我們快速擴展該業務的產品組合。於往績記錄期間，我們的減震系統所得收入佔比下降，乃主要因為(i)燃油汽車市場收縮及(ii)我們的汽車電子業務快速擴張，儘管我們來自該業務的收益維持相對穩定。自2024年至2025年，我們的熱管理系統所得收入佔比下降，主要歸因於(i)往績記錄期間我們最大客戶（「客戶A」，一家美國領先的新能源汽車製造商）的需求減少，原因是其淘汰若干車型，而新車型仍處於產能爬坡階段，及(ii)我們的汽車電子業務快速擴張。

按地域劃分

於往績記錄期間，我們於中國及海外市場均產生收入。下表載列於所示年度按地域劃分的我們的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國	13,844,488	70.3%	20,314,943	76.4%	23,320,623	78.8%
海外 ⁽¹⁾	5,856,073	29.7%	6,285,385	23.6%	6,260,836	21.2%
總計	19,700,561	100.0%	26,600,328	100.0%	29,581,459	100.0%

附註：

- (1) 主要包括美國、德國、荷蘭、墨西哥、加拿大、韓國、巴西及英國。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們來自中國的收入佔比由2023年的70.3%增加至2024年的76.4%，並進一步增加至2025年的78.8%，主要歸因於主要國內新能源整車廠客戶銷售收入顯著提升。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)製造開支及(iii)人工成本。下表載列於所示年度按性質劃分的我們的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本	11,337,953	73.6%	15,975,047	75.0%	17,904,399	74.3%
製造開支	2,371,751	15.4%	2,952,785	13.9%	3,263,713	13.5%
人工成本	932,656	6.1%	1,225,579	5.8%	1,389,965	5.8%
其他 ⁽¹⁾	760,526	4.9%	1,154,890	5.5%	1,532,567	6.4%
總計	15,402,886	100.0%	21,308,301	100.0%	24,090,644	100.0%

附註：

(1) 主要指廢棄物料、消耗品及模具的銷售成本。

毛利及毛利率

按業務分部劃分

下表載列於所示年度按業務分部劃分的我們的毛利及毛利率。

	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，百分比除外)					
產品銷售						
減震系統	972,490	22.6%	884,289	20.1%	820,040	19.3%
內飾功能件	1,246,287	19.0%	1,455,403	17.3%	1,551,621	16.0%
底盤系統	1,340,738	21.9%	1,583,737	19.3%	1,573,380	18.0%
汽車電子	33,569	18.6%	336,696	18.5%	433,478	15.7%
熱管理系統	277,575	17.9%	349,990	16.4%	327,234	15.6%
機器人執行器系統	1,491	80.4%	6,735	50.2%	3,745	27.6%
其他 ⁽¹⁾	422,735	43.7%	670,549	42.4%	775,974	37.9%
小計	4,294,885	21.8%	5,287,399	19.9%	5,485,472	18.5%
租金收入	2,790	56.5%	4,628	68.3%	5,343	71.3%
總計	4,297,675	21.8%	5,292,027	19.9%	5,490,815	18.6%

附註：

(1) 主要指銷售廢棄物料、消耗品及模具的毛利及毛利率。

於往績記錄期間，我們的毛利率下降，主要由於(i)主要客戶要求年度降價(根據灼識諮詢，此與行業慣例一致)；(ii)主要原材料的市場價格上漲；及(iii)毛利率相對較低的產品(如內飾功能件及汽車電子)收益佔比提升。於往績記錄期間，我們銷售機器人執行器系統的毛利率普遍高於其他產品，主要歸因於我們所銷售的機器人執行器系統多為樣品產品，其定價相對較高。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

按地域劃分

下表載列於所示年度按地域劃分的我們的毛利及毛利率。

	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，百分比除外)					
中國	2,859,898	20.7%	3,855,152	19.0%	4,215,704	18.1%
海外 ⁽¹⁾	1,437,777	24.6%	1,436,875	22.9%	1,275,111	20.4%
總計	4,297,675	21.8%	5,292,027	19.9%	5,490,815	18.6%

附註：

(1) 主要包括美國、德國、荷蘭、墨西哥、加拿大、韓國、巴西及英國。

於往績記錄期間，我們海外銷售的毛利率普遍高於中國銷售，主要歸因於海外高檔車型產品及減震系統產品的銷售佔比較高，而該等產品的售價相對較高。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助及(ii)增值稅(「增值稅」)加計抵扣。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，百分比除外)					
政府補助						
—收入相關	118,982	54.2%	230,306	56.4%	127,139	41.5%
—資產相關	35,416	16.2%	45,494	11.2%	48,698	15.9%
	154,398	70.4%	275,800	67.6%	175,837	57.4%
增值稅加計抵扣	58,811	26.8%	116,190	28.5%	118,330	38.6%
其他 ⁽¹⁾	6,070	2.8%	15,870	3.9%	12,176	4.0%
總計	219,279	100.0%	407,860	100.0%	306,343	100.0%

附註：

(1) 主要指免徵增值稅。

與資產相關的政府補助主要指地方當局就購置廠房及設備所提供的激勵。我們與收入相關的政府補助主要指地方政府部門為表彰我們對地方經濟發展的支持及貢獻而提供的激勵。於各報告期末，已確認的政府補助收入概無任何未履行的義務。增值稅加計抵扣指本公司及若干附屬公司作為先進製造業企業，自2023年1月1日起至2027年12月31日止，可享受的額外增值稅抵扣。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益或虧損淨額主要包括(i)結構性存款投資收入，(ii)主要與我們以外幣計值的應收款項及現金相關的匯兌收益或虧損淨額，(iii)有關於2024年收購寧波拓普飾件有限公司(前稱寧波博格思拓普汽車部件有限公司，「寧波博格思」)股權產生的議價收購收益，(iv)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產的公平值變動(主要指上市股權工具的投資公平值變動，請參閱「若干主要綜合財務狀況表項目的討論—按公平值計入損益的金融資產」)，(v)提前終止租賃收益，(vi)有關我們業務合併確認的商譽減值虧損，及(vii)處置或撤銷物業、廠房及設備以及無形資產的虧損淨額。下表載列於所示年度我們的其他收益及虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
結構性存款投資收益	6,033	38,441	25,061
匯兌收益／(虧損)淨額	100,388	29,541	20,178
議價收購收益	—	21,902	—
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(83)	1,084	—
提前終止租賃收益	—	774	—
商譽減值虧損	(6,059)	(1,080)	(31,702)
處置／撤銷物業、廠房及設備以及 無形資產的虧損淨額	(8,196)	(20,634)	(3,193)
其他 ⁽¹⁾	850	(360)	(698)
總計	92,933	69,668	9,646

附註：

(1) 主要指罰款收入及損害賠償金。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額主要包括(i)貿易應收款項，(ii)應收票據及(iii)其他應收款項的減值虧損淨額。下表載列於所示年度在預期信貸虧損模式下我們的減值虧損淨額明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
貿易應收款項	194,247	78,270	32,513
應收票據	528	(1,919)	(7,439)
其他應收款項	1,916	3,426	(3,361)
總計	196,691	79,777	28,435

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)銷售及營銷服務開支，(ii)銷售及營銷人員的員工福利開支及(iii)與銷售活動有關的差旅及招待開支。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售開支分別為人民幣232.6百萬元、人民幣274.0百萬元及人民幣276.7百萬元，分別佔同年總收入的1.2%、1.0%及0.9%。下表載列於所示年度我們的銷售開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
銷售及營銷服務開支	122,534	52.7%	117,666	43.0%	105,450	38.1%
員工福利開支	55,700	23.9%	70,175	25.6%	85,397	30.9%
差旅及招待開支	47,199	20.3%	68,613	25.0%	71,616	25.9%
其他 ⁽¹⁾	7,150	3.1%	17,586	6.4%	14,196	5.1%
總計	232,583	100.0%	274,040	100.0%	276,659	100.0%

附註：

(2) 主要指運輸開支、包裝開支、會議開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工福利開支，(ii)折舊及攤銷，(iii)專業服務開支，(iv)與我們的行政活動有關的差旅及招待開支，(v)殘疾人就業保障基金，(vi)公用事業及辦公開支，(vii)保險開支及(viii)運輸開支。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣548.1百萬元、人民幣626.5百萬元及人民幣775.8百萬元，分別佔同年總收入的2.8%、2.4%及2.6%。下表載列於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，百分比除外)					
員工福利開支	310,681	56.7%	343,172	54.8%	415,992	53.6%
折舊及攤銷	79,194	14.4%	104,706	16.7%	128,903	16.6%
專業服務開支	32,106	5.9%	31,104	5.0%	63,095	8.1%
差旅及招待開支	17,995	3.3%	26,283	4.2%	31,420	4.1%
公用事業及辦公開支	19,977	3.6%	22,807	3.6%	27,047	3.5%
殘疾人就業保障基金	27,513	5.0%	23,789	3.8%	25,290	3.3%
保險開支	10,000	1.8%	10,460	1.7%	10,526	1.4%
運輸開支	5,992	1.1%	6,989	1.1%	8,023	1.0%
其他 ⁽¹⁾	44,635	8.2%	57,160	9.1%	65,518	8.4%
總計	548,093	100.0%	626,470	100.0%	775,814	100.0%

附註：

(1) 主要指手續費、租金、清潔費及維修保養費。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的員工福利開支，(ii)與研發活動所用材料相關的原材料開支，(iii)折舊及攤銷，(iv)能源開支，(v)差旅開支及(vi)試生產開支。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣986.4百萬元、人民幣1,224.2百萬元及人民幣1,496.0百萬元，分別佔同年總收入的5.0%、4.6%及5.1%。下表載列於所示年度我們的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支	437,826	44.3%	565,837	46.2%	656,300	43.9%
原材料開支	338,642	34.3%	394,492	32.2%	503,937	33.7%
折舊及攤銷	92,868	9.4%	122,754	10.0%	147,827	9.9%
能源開支	44,992	4.6%	50,961	4.2%	58,477	3.9%
差旅開支	14,469	1.5%	20,955	1.7%	31,828	2.1%
試生產開支	14,588	1.5%	19,531	1.6%	25,531	1.7%
其他 ⁽¹⁾	43,018	4.4%	49,713	4.1%	72,141	4.8%
總計	986,403	100.0%	1,224,243	100.0%	1,496,041	100.0%

附註：

(1) 主要指運輸及倉儲開支、模具費及加工費。

財務收入

我們的財務收入指我們的銀行利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務收入人民幣46.3百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣38.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行借款，(ii)租賃負債，(iii)可換股債券及(iv)貼現應收票據的利息開支。下表載列於所示年度我們的融資成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
以下各項的利息開支：						
銀行借款	136,404	59.8%	124,795	52.4%	110,341	69.0%
租賃負債	5,207	2.3%	18,713	7.9%	23,982	15.0%
可換股債券	86,478	37.9%	89,545	37.6%	14,893	9.3%
貼現應收票據	—	—	4,920	2.1%	10,634	6.7%
總計	228,089	100.0%	237,973	100.0%	159,850	100.0%

應佔合營企業淨虧損／利潤

於2023年我們錄得應佔合營企業淨虧損人民幣2.1百萬元，主要與應佔寧波博格思虧損有關。於2024年及2025年我們分別錄得應佔合營企業淨利潤人民幣45.9百萬元及人民幣43.5百萬元，主要與應佔寧波拓普電器有限公司（「拓普電器」）利潤有關。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括相關年度基於稅法及法規的即期稅項開支以及遞延稅項資產／負債變動。於2023年、2024年及2025年，我們的所得稅開支分別為人民幣312.3百萬元、人民幣417.6百萬元及人民幣368.9百萬元，同期實際稅率分別為12.7%、12.2%及11.7%。

我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及經營所在司法管轄區產生或源自該等司法管轄區的利潤繳納所得稅。

中國大陸

根據相關法律法規，於中國設立的外商投資企業及境內公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。此外，我們的若干附屬公司根據相關法規被認定為「高新技術企業」或位於中國若干適用地區，因此有權享受15%的優惠稅率。

香港

我們於香港的附屬公司須繳納香港利得稅，據此，合資格集團實體首2百萬港元的應課稅利潤的稅率為8.25%，超出部分應課稅利潤的稅率為16.5%。我們其他實體的應課稅利潤將按16.5%的統一稅率繳稅。由於我們在香港的附屬公司於往績記錄期間並無於香港產生應課稅利潤，故我們並無產生任何香港利得稅。

其他司法管轄區

我們已就來自加拿大、北美、波蘭、瑞典、馬來西亞、巴西、墨西哥及泰國等其他司法管轄區的利潤計算所得稅，計算時採用該等司法管轄區年內估計應課稅溢利，並按現行稅率計算，於往績記錄期間最高達34%。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

經營業績的年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣26,600.3百萬元增加11.2%至2025年的人民幣29,581.5百萬元。

按業務分部劃分的收入

我們的減震系統收入由2024年的人民幣4,402.4百萬元略減少至2025年的人民幣4,255.6百萬元，主要是由於受燃油車(ICEV)市場收縮影響，燃油車減震系統收入下降。

我們的內飾功能件收入由2024年的人民幣8,433.6百萬元增加14.7%至2025年的人民幣9,672.5百萬元，主要原因為我們於2025年5月收購了蕪湖拓普汽車部件有限公司100%的股權，而該公司主要從事內飾功能件的銷售。

我們的底盤系統收入由2024年的人民幣8,202.7百萬元增加6.3%至2025年的人民幣8,722.5百萬元，主要是由於相關整車廠客戶銷量增加帶動我們銷售控制臂業務收入增長。

財務資料

我們的汽車電子收入由2024年的人民幣1,820.1百萬元增加52.1%至2025年的人民幣2,768.6百萬元，主要是由於我們擴充了空氣懸架產品組合，以支持更多車型。

我們的熱管理系統收入由2024年的人民幣2,139.7百萬元略減少至2025年的人民幣2,091.3百萬元，主要是由於客戶A逐步淘汰若干車型，而其新車型仍處於產能爬坡階段，需求有所下降。

我們的機器人執行器系統收入維持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣13.4百萬元及人民幣13.6百萬元，原因為我們於2024年及2025年仍處於該業務的樣品生產階段。

我們的其他產品銷售收入由2024年的人民幣1,581.7百萬元增加29.6%至2025年的人民幣2,049.9百萬元，主要是由於我們戰略性地轉向銷售更多廢料及耗材，而非在內部回收使用，以更有效地利用此類資源。

按地域劃分的收入

我們來自中國的收入由2024年的人民幣20,314.9百萬元增加14.8%至2025年的人民幣23,320.6百萬元，主要歸因於受新能源汽車車型銷售增加推動，主要國內客戶的收入顯著增長。

我們來自海外市場的收入維持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣6,285.4百萬元及人民幣6,260.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣21,308.3百萬元增加13.1%至2025年的人民幣24,090.6百萬元，主要歸因於原材料成本大幅增加了人民幣1,929.4百萬元，此增幅與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣5,292.0百萬元增加3.8%至2025年的人民幣5,490.8百萬元。我們的毛利率由2024年的19.9%下降至2025年的18.6%。

按業務分部劃分的毛利率

我們的減震系統的毛利率由2024年的20.1%下降至2025年的19.3%，主要是由於我們主要客戶要求的年度價格下調。

儘管我們努力推出單價相對較高的新產品，我們的內飾功能件毛利率由2024年的17.3%下降至2025年的16.0%，主要是由於(i)我們主要客戶要求的年度價格下調及(ii)若干非金屬原材料市價上升。

我們的底盤系統的毛利率由2024年的19.3%下降至2025年的18.0%，主要是由於(i)我們主要客戶要求的年度價格下調及(ii)鋁材市價上升。

我們的汽車電子毛利率由2024年的18.5%下降至2025年的15.7%，主要是由於來自空氣懸架產品的收入佔比上升，此乃由於我們戰略性地降低售價以擴大在該業務的市場份額所致。

我們的熱管理系統毛利率由2024年的16.4%下降至2025年的15.6%，主要是由於我們主要客戶要求的年度價格下調。

我們的機器人執行器系統的毛利率由2024年的50.2%下降至2025年的27.6%，主要是由於隨著市場的發展，我們的售價趨於正常化。

財務資料

我們的其他產品銷售的毛利率由2024年的42.4%下降至2025年的37.9%。

按地域劃分的毛利率

我們來自中國的毛利率由2024年的19.0%下降至2025年的18.1%，主要是由於(i)國內主要客戶要求的年度價格下調，及(ii)若干原材料的市價上漲。

我們來自海外市場的毛利率由2024年的22.9%下降至2025年的20.4%，主要是由於我們來自墨西哥銷售的收入佔比增加，而由於我們尚未提升墨西哥業務至正常運營水平，令我們在墨西哥的製造成本及折舊及攤銷開支相對較高，導致該業務的毛利率相對較低。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣407.9百萬元減少24.9%至2025年的人民幣306.3百萬元，主要歸因於政府補助減少人民幣100.0百萬元，而於2024年獲得大額一次性激勵以獎勵我們的研發活動。

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣69.7百萬元減少86.2%至2025年的人民幣9.6百萬元，主要歸因於(i)與浙江拓為汽車部件有限公司及遂寧拓普汽車底盤系統有限公司相關的商譽減值虧損增加人民幣30.6百萬元及(ii)因2024年收購寧波博格思股權而產生的一次性收益，導致低價收購收益減少人民幣21.9百萬元。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額由2024年的人民幣79.8百萬元減少64.4%至2025年的人民幣28.4百萬元，主要歸因於因我們貿易應收款項的可收回性預期改善而貿易應收款項減值虧損淨額減少人民幣45.8百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣274.0百萬元及人民幣276.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣626.5百萬元增加23.8%至2025年的人民幣775.8百萬元，主要是由於歸因於(i)員工福利開支增加人民幣72.8百萬元，主要是由於我們擴充海外的行政團隊及(ii)專業服務費增加人民幣32.0百萬元，主要是與我們拓展墨西哥業務的步調一致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣1,224.2百萬元增加22.2%至2025年的人民幣1,496.0百萬元，主要歸因於(i)原材料開支增加人民幣109.4百萬元，主要是由於我們加大研發投入及(ii)員工福利開支增加人民幣90.5百萬元，主要是由於我們擴充研發團隊及增加研發人員的平均薪酬。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

財務收入

我們的財務收入由2024年的人民幣48.4百萬元減少21.3%至2025年的人民幣38.1百萬元，主要是由於利率普遍下降。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣238.0百萬元減少32.8%至2025年的人民幣159.9百萬元，主要歸因於可轉換債券利息開支減少人民幣74.7百萬元，原因為我們於2025年3月回購了所有未償還的可轉換債券。

應佔合營企業淨虧損／利潤

我們應佔合營企業淨利潤由2024年的人民幣45.9百萬元減少5.1%至2025年的人民幣43.5百萬元，主要是由於拓普電器淨利潤下降。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣417.6百萬元減少11.6%至2025年的人民幣368.9百萬元，與我們稅前利潤的下降趨勢相符。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2024年的人民幣3,003.7百萬元減少7.4%至2025年的人民幣2,782.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣19,700.6百萬元增加35.0%至2024年的人民幣26,600.3百萬元。

按業務分部劃分的收入

我們減震系統的收入保持相對穩定，2023年為人民幣4,299.1百萬元，2024年為人民幣4,402.4百萬元。

我們內飾功能件的收入由2023年的人民幣6,576.5百萬元增加28.2%至2024年的人民幣8,433.6百萬元，主要歸因於來自一家主要新能源車整車廠客戶的收入顯著增加，原因為我們擴大內飾功能件產品組合以支持更多車型。

我們底盤系統的收入由2023年的人民幣6,122.2百萬元增加34.0%至2024年的人民幣8,202.7百萬元，主要歸因於來自一家主要新能源車整車廠客戶的收入顯著增加，原因為我們擴大底盤系統產品組合以支持更多車型。

我們汽車電子的收入由2023年的人民幣180.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,820.1百萬元，主要歸因於我們擴充產品組合，加入空氣懸架系統及智能車門等高價值產品。

我們熱管理系統的收入由2023年的人民幣1,547.7百萬元增加38.2%至2024年的人民幣2,139.7百萬元，主要歸因於我們為該等產品拓展國內客戶基礎。

我們機器人執行器系統的收入由2023年的人民幣1.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣13.4百萬元，乃由於我們於2023年底開展試生產。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們其他產品的銷售收入由2023年的人民幣967.6百萬元增加63.5%至2024年的人民幣1,581.7百萬元，主要歸因於廢料及耗材的銷售大幅增加。

按地域劃分的收入

我們來自中國的收入由2023年的人民幣13,844.5百萬元增加46.7%至2024年的人民幣20,314.9百萬元，主要歸因於主要國內客戶新能源汽車車型銷量增加，帶動來自該等客戶的收益大幅增加。

來自海外市場的收入由2023年的人民幣5,856.1百萬元增加7.3%至2024年的人民幣6,285.4百萬元，主要歸因於客戶A推出新車型帶動的來自客戶A的收入增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣15,402.9百萬元增加38.3%至2024年的人民幣21,308.3百萬元，主要歸因於原材料成本增加人民幣4,637.1百萬元，與我們的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣4,297.7百萬元增加23.1%至2024年的人民幣5,292.0百萬元。我們的毛利率由2023年的21.8%下降至2024年的19.9%。

按業務分部劃分的毛利率

我們減震系統的毛利率由2023年的22.6%下降至2024年的20.1%，主要由於儘管我們致力於推出售價相對較高的新產品，主要客戶仍要求年度降價。

我們內飾功能件的毛利率由2023年的19.0%下降至2024年的17.3%，儘管我們努力降低主要原材料的採購價格，而主要客戶要求年度降價。

我們底盤系統的毛利率由2023年的21.9%下降至2024年的19.3%，主要歸因於(i)主要客戶要求年度降價，及(ii)鋁材市價上升。

我們汽車電子的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為18.6%及18.5%。

我們熱管理系統的毛利率由2023年的17.9%下降至2024年的16.4%，主要歸因於主要客戶要求的年度降價。

我們機器人執行器系統的毛利率由2023年的80.4%下降至2024年的50.2%，主要由於我們於2023年才開始試生產。

我們其他產品的毛利率由2023年的43.7%下降至2024年的42.4%。

按地域劃分的毛利率

我們來自中國的毛利率由2023年的20.7%下降至2024年的19.0%，主要歸因於(i)毛利率相對較低的產品在國內銷售的收入佔比上升，(ii)主要國內客戶要求年度降價，(iii)若干主要原材料的市價上升。

來自海外業務的毛利率由2023年的24.6%下降至2024年的22.9%，主要歸因於2023年部分海外客戶的銷售價格相對較高，補償了我們原材料及運費成本的增加。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣219.3百萬元增加86.0%至2024年的人民幣407.9百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣111.3百萬元，主要為2024年獲得大額一次性激勵以獎勵我們的研發活動。

其他收益／虧損淨額

我們的其他收益淨額由2023年的人民幣92.9百萬元減少25.0%至2024年的人民幣69.7百萬元，主要歸因於因美元及歐元兌人民幣貶值導致匯兌收益淨額減少人民幣70.8百萬元，部分被(i)隨著結構性存款增加，結構性存款投資收入增加人民幣32.4百萬元，及(ii)2024年收購寧波博格思股權產生的議價收購收益增加人民幣21.9百萬元所抵銷。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額由2023年的人民幣196.7百萬元減少59.4%至2024年的人民幣79.8百萬元，主要歸因於貿易應收款項減值虧損減少人民幣116.0百萬元，主要是由於2023年若干客戶因財務狀況惡化，一次性撤銷所有應收款項減值撥備。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣232.6百萬元增加17.8%至2024年的人民幣274.0百萬元，主要歸因於(i)差旅及招待開支增加人民幣21.4百萬元，與我們的業務擴張一致及(ii)由於我們的銷售及營銷人員(尤其是海外銷售及營銷人員)的平均員工福利增加，員工福利開支增加人民幣14.5百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣548.1百萬元增加14.3%至2024年的人民幣626.5百萬元，主要歸因於(i)主要是由於我們的行政團隊(尤其是海外行政團隊)擴大，員工福利開支增加人民幣32.5百萬元，及(ii)折舊及攤銷增加人民幣25.5百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣986.4百萬元增加24.1%至2024年的人民幣1,224.2百萬元，主要是由於(i)因研發團隊擴大及研發人員平均薪酬增加導致員工福利開支增加人民幣128.0百萬元，及(ii)隨著我們加大研發力度，原材料開支增加人民幣55.9百萬元。

財務收入

我們的財務收入由2023年的人民幣46.3百萬元小幅增加4.4%至2024年的人民幣48.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣228.1百萬元小幅增加4.3%至2024年的人民幣238.0百萬元，主要歸因於租賃負債的利息開支增加人民幣13.5百萬元，與我們的租賃負債增加一致，部分被銀行借款的利息開支減少人民幣11.6百萬元所抵銷，與我們的銀行借款減少一致。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

應佔合營企業淨虧損／利潤

於2023年我們錄得與寧波博格思相關的應佔合營企業淨虧損人民幣2.1百萬元，及2024年與拓普電器相關的應佔合營企業淨利潤人民幣45.9百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣312.3百萬元增加33.7%至2024年的人民幣417.6百萬元，與我們稅前利潤增加一致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2023年的人民幣2,150.0百萬元增加39.7%至2024年的人民幣3,003.7百萬元。

若干重要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	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	14,687,045	16,178,810	17,286,056
投資物業	22,979	20,832	18,685
使用權資產	1,635,161	1,797,141	1,941,995
無形資產	95,604	106,638	138,625
商譽	203,183	202,103	340,475
預付款項	292,058	219,275	347,742
於合營企業的投資	139,642	96,733	105,255
按公平值計入損益的金融資產	—	—	50,000
遞延稅項資產	202,239	239,127	261,154
非流動資產總額	17,277,911	18,860,659	20,489,987
流動資產			
存貨	3,244,842	4,000,058	4,716,827
貿易應收款項	5,006,715	6,425,589	7,325,793
應收票據	1,593,964	2,684,456	4,844,717
預付款項、按金及其他應收款項	480,370	523,282	933,013
按公平值計入損益的金融資產	300,872	1,050,000	400,000
即期稅項資產	9,730	12,062	4,453
受限制銀行存款	541,429	45,499	518,558
現金及現金等價物	2,313,938	3,942,267	4,701,248
流動資產總額	13,491,860	18,683,213	23,444,609
流動負債			
貿易應付款項	4,066,373	5,136,288	6,654,985
應付票據	2,855,691	3,198,453	5,716,338
其他應付款項及應計費用	1,863,473	1,581,636	1,578,275
合約負債	20,090	24,262	21,061
借款	2,239,051	2,846,277	4,417,572

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
可換股債券	4,684	7,053	—
租賃負債	46,283	82,267	116,346
即期稅項負債	128,230	162,297	138,238
流動負債總額	11,223,875	13,038,533	18,642,815
流動資產淨額	2,267,985	5,644,680	4,801,794
總資產減流動負債	19,545,896	24,505,339	25,291,781
非流動負債			
借款	2,506,124	1,448,871	225,116
可換股債券	2,436,329	2,513,474	—
租賃負債	298,079	486,055	442,456
遞延收入	424,223	408,021	422,913
遞延稅項負債	66,838	65,663	66,742
非流動負債總額	5,731,593	4,922,084	1,157,227
資產淨額	13,814,303	19,583,255	24,134,554

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機械及設備，(ii)樓宇，(iii)主要與我們的生產能力擴充相關的在建工程，(iv)光伏系統，(v)主要與模具及辦公傢俱相關的固定裝置及設備，(vi)辦公設備及其他，(vii)租賃物業裝修，(viii)其他樓宇(產權證書上委託作商業用途的樓宇)及(ix)運輸車輛。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 (人民幣千元)	2025年
機械及設備	7,328,980	9,048,828	9,681,170
樓宇	3,838,280	4,053,261	4,774,972
在建工程	2,999,618	2,284,619	1,879,671
光伏系統	138,747	362,572	345,434
固定裝置及設備	111,565	153,582	294,847
辦公設備及其他	133,411	140,918	170,304
租賃物業裝修	57,534	56,013	62,131
其他樓宇	61,171	59,508	57,825
運輸車輛	17,739	19,509	19,702
總計	14,687,045	16,178,810	17,286,056

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣14,687.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16,178.8百萬元，主要歸因於機械及設備增加人民幣1,719.8百萬元。我們的物業、廠

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

房及設備進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣17,286.1百萬元，主要歸因於(i)樓宇增加人民幣721.7百萬元及(ii)機械及設備增加人民幣632.3百萬元，部分被在建工程因於我們完成於寧波及西安的若干製造設施建設後而減少人民幣404.9百萬元所抵消。

使用權資產

我們的使用權資產指我們的租賃樓宇及土地使用權。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣1,635.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,797.1百萬元，主要由於我們於2024年訂立新租約。我們的使用權資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,942.0百萬元，主要歸因於我們於2025年新取得的租賃土地。

存貨

我們的存貨主要包括(i)產成品、(ii)在產品、(iii)原材料及(iv)耗材。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	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
產成品	2,046,648	2,608,264	3,009,017
在產品	873,843	986,169	1,209,015
原材料	417,047	528,153	653,277
耗材	28,926	26,385	18,919
	3,366,464	4,148,971	4,890,228
減：撇減	(121,622)	(148,913)	(173,401)
總計	3,244,842	4,000,058	4,716,827

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣3,244.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4,000.1百萬元，主要歸因於與我們的收益增長相關的產成品增加人民幣561.6百萬元所致。我們的存貨進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣4,716.8百萬元，主要歸因於(i)產成品增加人民幣400.8百萬元及(ii)在產品增加人民幣222.8百萬元，與我們的收益增長一致。

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	77	62	66

附註：

(1) 存貨週轉天數等於相關期間的期初及期末存貨結餘的平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的77天減少至2024年的62天，主要歸因於新能源汽車整車廠客戶的銷售佔比增加，我們按採購訂單為該等客戶生產，而對於銷售給燃油汽車客戶的產品，我們則維持安全庫存。我們的存貨週轉天數其後略微增加至66天，主要是由於我們製造設施的擴張，導致於爬坡期間庫存水平上升。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的存貨人民幣2,254.5百萬元或約47.8%後續已出售或動用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指於我們的日常業務過程中應收客戶的未結款項。我們將持有用於收取及出售的應收票據分類為按公平值計入其他全面收益的應收票據，而僅持有用於收取的應收票據則分類為以攤餘成本計量的應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
— 第三方	5,406,458	6,943,077	7,892,376
— 合營企業	42,829	2,273	1,913
— 其他關聯方	—	1,081	651
	5,449,287	6,946,431	7,894,940
減：減值撥備	(442,572)	(520,842)	(569,147)
	5,006,715	6,425,589	7,325,793
應收票據			
— 按公平值計入其他全面收益	1,039,933	2,659,789	4,828,919
— 按攤銷成本計量	557,248	25,965	16,630
	1,597,181	2,685,754	4,845,549
減：減值撥備	(3,217)	(1,298)	(832)
	1,593,964	2,684,456	4,844,717
總計	6,600,679	9,110,045	12,170,510

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣6,600.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9,110.0百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣12,170.5百萬元，與我們的收益增長一致。

於往績記錄期間，貿易應收款項減值增加主要是由於我們的貿易應收款項及應收票據結餘增加。我們按個別情況評估客戶的信貸質素，考慮其財務狀況、過往紀錄、預期收款金額及時間以及其他因素。我們依據賬齡分析、回款情況、客戶信貸狀況及宏觀經濟環境等因素，評估未償還應收款項的信貸風險。我們一直高度重視信貸風險管理，堅持審慎政策，以確保高品質發展。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期間，我們將若干應收票據質押以擔保我們發出的應付票據。具體而言，於2023年、2024年及2025年12月31日，已質押的應收票據金額分別為人民幣918.8百萬元、人民幣1,332.7百萬元及人民幣1,767.0百萬元。

我們通常向客戶授出最長90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析(按貿易應收款項總額計)。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內	5,358,563	6,750,294	7,676,827
1至2年	59,318	134,988	38,560
2至3年	6,568	32,319	124,744
3至4年	8,412	5,550	28,389
4至5年	1,615	7,152	4,771
超過5年	14,811	16,128	21,649
總計	5,449,287	6,946,431	7,894,940

下表載列於所示年度我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	116	108	131

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均值除以同期總收益，再乘以該期間的天數。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的116天減少至2024年的108天，主要由於來自信貸期相對較短的客戶之收益佔比增加。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數其後於2025年增加至131天，主要歸因於以信貸期相對較長的應收票據結算的客戶所佔收入比例增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣3,533.8百萬元或約29.0%後續已結清。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)可收回增值稅、(ii)收購物業、廠房及設備的預付款項、(iii)向第三方供應商支付的預付款項及(iv)向第三方供應商支付的按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
收購物業、廠房及設備的預付款項			
— 第三方	289,671	217,494	347,030
— 關聯方	2,387	1,781	712
	292,058	219,275	347,742
流動			
可收回增值稅	274,194	275,505	641,620
向第三方供應商支付的預付款項	116,414	167,364	225,582
向第三方供應商支付的按金	73,766	74,000	60,826
其他	28,933	22,776	25,214
	493,307	539,645	953,242
減：減值撥備	(12,937)	(16,363)	(20,229)
	480,370	523,282	933,013
總計	772,428	742,557	1,280,755

我們的預付款項、按金及其他應收款項總額由截至2023年12月31日的人民幣772.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣742.6百萬元，主要歸因於向第三方收購物業、廠房及設備的預付款項減少人民幣72.2百萬元，原因為相關項目進度及根據交付進度結算預付款項，部分被向第三方供應商支付的預付款項增加人民幣51.0百萬元所抵銷，主要由於我們於2024年需預付若干原材料的款項（而2023年我們可就該等原材料享有信貸期），以確保較低的採購價格。截至2025年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項總額其後大幅增加至人民幣1,280.8百萬元，主要歸因於(i)可收回增值稅增加人民幣366.1百萬元，主要由於我們於2025年採購設備，及(ii)預付第三方供應商款項增加人民幣129.5百萬元，主要由於我們若干原材料預付款項增加，而這與我們的業務擴張一致。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產主要包括我們購買的若干短期理財產品。下表載列截至所示日期我們按公平值計入損益的金融資產明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動			
非上市債務投資	—	—	50,000
	—	—	50,000
流動			
理財產品	300,000	1,050,000	400,000
上市股權投資	872	—	—
總計	300,872	1,050,000	400,000

我們按公平值計入損益的金融資產波動主要與截至所示日期理財產品投資餘額的變動相關。我們購買理財產品作為短期提升現金運用效率的補充方式。我們認為，投資低風險金融產品有助於更佳運用現金、拓寬收入來源，同時確保業務營運或資本開支所需的充足現金流量。理財產品的購買由財務部仔細審閱及評估。所有購買合約均須經財務總監批准。此外，我們已就理財產品投資制訂一套風險管理及保本投資政策，並實施一系列內部控制措施。該等政策及措施包括：

- 我們於充分考慮多種因素後方作出投資決策，包括但不限於宏觀經濟環境、總體市況、風險控制、發行金融機構的信貸、我們的營運資金狀況及預期回報；
- 我們僅購買由合資格金融機構發行的低風險理財產品；及
- 於作出投資後，我們會定期密切監察其表現及公平值。

除理財產品外，我們擁有有限的非上市債務投資，即我們對於中國成立的私募股權所持非上市股份的戰略投資，倘該被投資公司（一家具身智能公司）未能完成上市，我們可根據預先設定的公式購回我們的投資。我們利用手頭現金作出該等投資，且僅在相信該等投資不會干擾我們的核心業務或對我們的經營業績造成重大不利影響時，方作出該等投資。

我們亦擁有有限的上市股權投資，主要為一名客戶的上市權益，該上市權益為我們為結算自該客戶的應收款項而收取。我們已於2024年處置該項投資。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括就原材料向供應商應付的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項			
— 第三方	4,062,191	5,132,900	6,631,994
— 合營企業	3,009	587	5,044
— 其他關聯方	1,173	2,801	17,947
	4,066,373	5,136,288	6,654,985
應付票據	2,855,691	3,198,453	5,716,338
總計	6,922,064	8,334,741	12,371,323

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣6,922.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8,334.7百萬元，主要是由於我們原材料採購增加與我們收益增長一致。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣12,371.3百萬元，主要由於(i)我們的原材料採購增加與我們收益增長一致；及(ii)我們可利用銀行票據而非再融資貿易應收款項結付更多供應商款項，這令我們的應付款項週轉天數得以延長。我們的若干應付票據乃以我們若干受限制銀行存款及應收票據作為抵押。

於往績記錄期間，我們的供應商一般向我們授出最長90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們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年以內	4,044,992	5,115,289	6,625,257
1至2年	14,256	10,190	21,337
2至3年	4,657	4,111	2,200
超過3年	2,468	6,698	6,191
總計	4,066,373	5,136,288	6,654,985

下表載列於所示年度我們貿易應付款項及應付票據的週轉天數。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天數)		
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	159	131	157

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數等於相關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以同期銷售總成本，再乘以該期間的天數。

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的159天減少至2024年的131天，主要由於我們於2024年為現金管理目的，使用了更多信貸期較短的貿易應收款項再融資來結算應付款項，而非如2023年般以應收票據質押取得銀行票據以結算供應商款項。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數其後增加至157天，主要由於我們能夠取得更多信貸期較長的無質押銀行融資來與供應商結算。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據人民幣2,911.7百萬元或約23.5%後續已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)建築成本及設備採購應付款項、(ii)應付薪資及福利、(iii)其他應付稅項及(iv)應付關聯方款項(主要與採購設備有關)。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
建築成本及設備採購應付款項	1,330,459	969,875	882,309
應付薪資及福利	353,499	391,032	468,463
其他應付稅項	144,618	164,488	182,666
應付關聯方款項	10,206	34,082	23,837
其他	24,691	22,159	21,000
總計	1,863,473	1,581,636	1,578,275

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣1,863.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,581.6百萬元，主要歸因於我們於2023年完成寧波及重慶的若干製造設施建設，導致建築成本及設備採購應付款項減少人民幣360.6百萬元，惟部分被員工人數增加導致應付薪資及福利增加人民幣37.5百萬元所抵銷。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用其後小幅增加至人民幣1,578.3百萬元，主要歸因於應付薪資及福利增加人民幣77.4百萬元，與我們的員工人數增加一致，惟部分被建築成本及設備採購應付款項減少人民幣87.6百萬元所抵銷，原因為我們於寧波及西安完成若干製造設施的建設。

流動資金及資本資源

過往，我們主要通過經營所得現金、銀行借款及債務以及股權融資為我們的現金需求提供資金。我們預計將通過經營所得現金、銀行借款及本次[編纂][編纂]淨額為我們未來的營運資金及其他現金需求提供資金。截至2026年1月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣3,576.0百萬元。計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、可用的銀行授信額度以及經營活動所得現金流量，董事認為我們有足夠營運資金滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	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	3,244,842	4,000,058	4,716,827	4,742,542
貿易應收款項	5,006,715	6,425,589	7,325,793	7,236,022
應收票據	1,593,964	2,684,456	4,844,717	5,641,623
預付款項、按金及其他應收款項	480,370	523,282	933,013	918,032
按公平值計入損益的金融資產	300,872	1,050,000	400,000	601,000
即期稅項資產	9,730	12,062	4,453	4,453
受限制銀行存款	541,429	45,499	518,558	307,525
現金及現金等價物	2,313,938	3,942,267	4,701,248	3,575,982
流動資產總額	13,491,860	18,683,213	23,444,609	23,027,179
流動負債				
貿易應付款項	4,066,373	5,136,288	6,654,985	6,299,137
應付票據	2,855,691	3,198,453	5,716,338	5,741,890
其他應付款項及應計費用	1,863,473	1,581,636	1,578,275	1,695,136
合約負債	20,090	24,262	21,061	26,775
借款	2,239,051	2,846,277	4,417,572	4,141,884
可換股債券	4,684	7,053	—	—
租賃負債	46,283	82,267	116,346	111,335
即期稅項負債	128,230	162,297	138,238	42,642
流動負債總額	11,223,875	13,038,533	18,642,815	18,058,799
流動資產淨額	2,267,985	5,644,680	4,801,794	4,968,380

我們的流動資產淨額由截至2025年12月31日的人民幣4,801.8百萬元小幅增加至截至2026年1月31日的人民幣4,968.4百萬元，主要是由於(i)應收票據增加人民幣796.9百萬元，主要與我們的業務擴張一致；(ii)貿易應付款項減少人民幣355.8百萬元，主要由於我們每年第一季度的採購水平相對較低(乃受汽車行業的季節性特性所影響)，部分被現金及現金等價物用於日常運營、結算稅務負債及購買理財產品而減少人民幣1,125.3百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣5,644.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣4,801.8百萬元，主要歸因於(i)應付票據增加人民幣2,517.9百萬元，主要由於我們結算方式的轉變以及原材料採購增加所致，(ii)流動借款增加人民幣1,571.3百萬元，及(iii)貿易應付款項增加人民幣1,518.7百萬元，主要由於我們的原材料採購隨收益增長而增加所致，部分被應收票據增加人民幣2,160.3百萬元所抵銷，主要由於以應收票據結算的客戶所佔收益比例增加。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣2,268.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,644.7百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,628.3百萬元，主要是由於2024年1月發行股份所致及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,509.4百萬元，與我們的收益增長一致，部分被貿易應付款項增加人民幣1,069.9百萬元所抵銷，主要由於我們的原材料採購隨收益增長而增加所致。

現金流量

下表載列於所示年度我們的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	3,365,629	3,236,069	4,482,091
投資活動所用現金淨額	(3,410,259)	(3,727,763)	(3,015,050)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(71,428)	2,187,198	(919,483)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(116,058)	1,695,504	547,558
年初現金及現金等價物	2,410,213	2,313,938	3,942,267
匯率變動對現金及現金等價物的影響	19,783	(67,175)	211,423
年末現金及現金等價物	2,313,938	3,942,267	4,701,248

經營活動

於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣4,482.1百萬元，主要指我們的除稅前利潤人民幣3,151.6百萬元，經(i)應付票據增加人民幣2,507.9百萬元(主要由於我們結算方式的轉變以及原材料採購增加所致)及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣1,924.0百萬元作出正向調整，並經應收票據增加人民幣2,291.5百萬元作出負向調整，主要由於以應收票據結算的客戶所佔收入比例增加。

於2024年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣3,236.1百萬元，主要指我們的除稅前利潤人民幣3,421.3百萬元，經以下各項作出正向調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,574.4百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣1,053.3百萬元(主要由於我們的原材料採購隨收入增長而增加)，並經以下各項作出負向調整：貿易應收款項及應收票據增加人民幣3,091.9百萬元，與我們的收入增長一致。

於2023年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣3,365.6百萬元，主要指我們的除稅前利潤人民幣2,462.3百萬元，經以下各項作出正向調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣1,181.3百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣587.5百萬元(主要由於我們的原材料採購隨收入增長而增加)，並就貿易應收款項增加人民幣800.0百萬元(與我們的收入增長一致)作出負向調整。

財務資料

投資活動

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,015.1百萬元，主要歸因於(i)主要用於擴充生產能力就物業、廠房及設備支付款項人民幣3,277.4百萬元，及(ii)用於收購附屬公司的現金淨額為人民幣290.3百萬元，部分被結構性存款所得款項淨額人民幣650.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,727.8百萬元，主要歸因於(i)主要用於擴充生產能力就物業、廠房及設備支付款項人民幣3,110.6百萬元及(ii)結構性存款購買淨額人民幣750.0百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣3,410.3百萬元，主要歸因於(i)就物業、廠房及設備支付款項人民幣2,973.2百萬元及(ii)結構性存款購買淨額人民幣300.0百萬元。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣919.5百萬元，主要歸因於已付股息人民幣901.9百萬元，部分被銀行借款所得款項淨額人民幣243.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣2,187.2百萬元，主要歸因於發行股份所得款項總額人民幣3,514.8百萬元，部分被(i)已付股息人民幣646.5百萬元及(ii)銀行借款償還淨額人民幣452.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣71.4百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣510.2百萬元及(ii)已付利息人民幣137.9百萬元，部分被銀行借款所得款項淨額人民幣619.8百萬元所抵銷。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，除下文披露者外，我們並無任何尚未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、承兌信貸、租購承諾、任何擔保或其他重大或有負債。自2026年1月31日(本債務聲明的最後可行日期)起直至本文件日期，我們的債務並無重大不利變動。

下表載列截至所示日期我們的債務明細。

	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				
借款	2,239,051	2,846,277	4,417,572	4,141,884
租賃負債	46,283	82,267	116,346	111,335
可換股債券	4,684	7,053	—	—
非流動				
租賃負債	298,079	486,055	442,456	429,366
借款	2,506,124	1,448,871	225,116	225,116
可換股債券	2,436,329	2,513,474	—	—
債務總額	7,530,550	7,383,997	5,201,490	4,907,701

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

借款

下表載列截至所示日期有關我們借款的資料。

	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	2,239,051	2,846,277	4,417,572	4,141,884
非流動	2,506,124	1,448,871	225,116	225,116
總計	4,745,175	4,295,148	4,642,688	4,367,000

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們的無擔保銀行借款分別為人民幣4,745.2百萬元、人民幣4,295.1百萬元、人民幣4,642.7百萬元及人民幣4,367.0百萬元，其中人民幣1,540.4百萬元、人民幣1,498.9百萬元、人民幣1,460.3百萬元及人民幣1,360.0百萬元由我們的物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業作抵押。於往績記錄期間，我們的定息銀行借款利率介乎每年1.2%至3.4%，浮息銀行借款利率介乎每年2.1%至3.3%。

我們受限於有抵押銀行貸款項下若干習慣性限制承諾。例如，未經相關銀行事先同意，我們不得進行合併、分拆、宣派股息或削減註冊資本。董事已確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契約。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行貸款及其他借款。

可換股債券

下表載列截至所示日期有關我們可換股債券的資料。

	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	4,684	7,053	—	—
非流動	2,436,329	2,513,474	—	—
總計	2,441,013	2,520,527	—	—

我們於2022年7月向若干投資者發行可換股債券，本金總額為人民幣2,500.0百萬元。該可換股債券年期為六年，並附有階梯利率，首年為0.2%，至第六年為2.0%。持有人可選擇於2023年1月20日至到期日期間，按指定轉換價格將可換股債券轉換為本公司普通股。於轉換期間，若觸發若干條件，我們有權按其面值加上未償還應計利息回購全部或部分未償還可換股債券。有關回購條件於2025年獲觸發，我們於2025年3月完成回購未償還可換股債券。該等可換股債券隨後於上海證券交易所撤銷上市。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

租賃負債

下表載列截至所示日期有關我們租賃負債的資料。

	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	46,283	82,267	116,346	111,335
非流動	298,079	486,055	442,456	429,366
總計	344,362	568,322	558,802	540,701

我們的租賃負債主要與我們的租賃樓宇及土地使用權有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣344.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣568.3百萬元，主要歸因於各期間新增租賃物業所致。我們的租賃負債隨後減少至截至2025年12月31日的人民幣558.8百萬元，並進一步減少至截至2026年1月31日的人民幣540.7百萬元，主要由於相應的使用權資產折舊。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產有關。於往績記錄期間我們主要通過經營所得現金、銀行借款及債務以及股權融資為我們的資本開支需求提供資金。我們預期以現有手頭現金、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為我們的資本開支提供資金。下表載列於所示年度我們的資本開支。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
添置物業、廠房及設備	3,427,882	3,152,234	2,825,616
添置使用權資產	462,768	294,482	256,557
添置無形資產	32,685	28,874	33,802
總計	3,923,335	3,475,590	3,115,975

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們與購置機器及設備、建設樓宇及軟件有關的已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣1,658.3百萬元、人民幣1,072.1百萬元及人民幣907.0百萬元。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。我們的董事已確認，自2025年12月31日起至最後實際可行日期止，我們的或有負債並無任何重大變動。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未償還的資產負債表外安排。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度我們的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	21.8	19.9	18.6
淨利潤率(%) ⁽¹⁾	10.9	11.3	9.4
流動比率 ⁽²⁾	1.2	1.4	1.3
資產負債比率(%) ⁽³⁾	54.5	37.7	21.6

附註：

- (1) 淨利潤率等於所示年度的本年度利潤除以該年度收入再乘以100%。
- (2) 流動比率按同日的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (3) 資產負債比率按債務總額除以同日權益總額再乘以100%計算。

有關影響我們毛利率及淨利潤率因素的討論，請參閱「—經營業績的年度比較」。

我們的流動比率由於2023年12月31日的1.2上升至於2024年12月31日的1.4，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣1,628.3百萬元，主要是由於2024年1月發行的股份所致，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,509.4百萬元，與我們的收入增長一致，部分被貿易應付款項增加人民幣1,069.9百萬元所抵銷(由於我們的原材料採購隨收入增長而增加)。我們的流動比率於2025年12月31日下降至1.3，主要歸因於：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4,036.5百萬元，與我們的銷售成本增加一致；及(ii)流動借款增加人民幣1,571.3百萬元，部分被應收票據增加人民幣2,160.3百萬元所抵銷，與我們的收入增長一致。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的54.5%下降至截至2024年12月31日的37.7%，主要由於我們於2024年發行新股份及錄得淨利潤令權益總額大幅增加，且增幅超過債務總額。我們的資產負債比率其後進一步下降至21.6%，主要由於(i)我們於2025年錄得淨利潤令權益總額大幅增加；及(ii)於2025年3月回購可換股債券使得債務總額大幅減少。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關連方進行下列重大交易。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易：			
從關聯方購買產品及／或服務	97,288	214,440	224,635
向關聯方銷售產品及／或提供服務	142,514	29,045	5,790
非貿易：			
向關聯方出租樓宇	1,391	507	378

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

有關我們關聯方交易的詳請，請參閱本文件附錄一附註40。我們的董事認為該等交易均於日常及一般業務過程中按正常商業條款及公平磋商基準進行，且並無扭曲我們的經營業績，亦未有導致我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

金融風險管理

我們面臨多種財務風險，主要包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，致力減低對財務表現的潛在不利影響。有關我們金融風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

外匯風險

外匯風險來自未來的商業交易以及以非相關集團實體功能貨幣計價的已確認資產及負債。我們的業務主要以人民幣、美元及其他外幣進行。我們定期監察外匯風險，以確保並無過度承受重大外匯風險。我們持續監控外幣交易規模及外幣資產與負債，以儘量降低外匯風險。我們的匯率風險主要來自以美元計值的金融資產及金融負債。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註39.1(a)(i)。

利率風險

我們的利率風險主要來自借款、可換股債券、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物以及受限制銀行存款。按浮動利率列賬的項目使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率列賬的項目則使我們面臨公平值利率風險。我們定期監察利率風險，以確保並無過度承受重大利率風險。倘必要，我們利用利率互換工具對沖利率風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註39.1(a)(ii)。

信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、應收票據及按金以及其他應收款項有關的信貸風險。該等資產各類別的賬面值代表我們所面臨與相應類別資產有關的最大信貸風險。

為管理現金及現金等價物與受限制銀行存款的信貸風險，我們僅與信譽良好的商業銀行(均為高信貸質素金融機構)進行交易。該等金融機構近期並無拖欠記錄。該等工具被視為具有較低的信貸風險，乃由於其違約風險較低，且交易對手方有較強的能力於短期內履行其合約現金流量責任。信貸虧損評估並不重大。

為管理貿易應收款項的信貸風險，我們於接納任何新客戶之前將採用內部信貸評估政策以評估潛在客戶的信貸質素。我們的管理層會密切監察客戶的信貸質素並認為客戶的信貸質素屬良好，財務狀況穩健且無拖欠記錄。我們的管理層經計及財務狀況、過往記錄、預期收款的金額及時間以及其他因素，逐一對客戶的信貸質素進行評估。我們於各報告日期審閱所面臨的信貸風險及客戶的預期結算模式。我們於客戶經營所在行業或國家並無任何重大集中的信貸風險。

財務資料

我們的應收票據包括銀行承兌匯票及商業承兌匯票。就銀行承兌匯票而言，發行人為信譽良好、信貸評級高及信貸質素優良的銀行。根據我們的信貸風險評估，與該等銀行承兌匯票相關的信貸風險被視為不重大。因此，於往績紀錄期間各年年底，我們並未就銀行承兌匯票確認任何虧損撥備。我們透過評估發行人的信貸狀況及考慮宏觀經濟因素監察商業承兌匯票的信貸風險。於報告期內，我們並未發現應收票據的信貸風險出現任何重大增加。

須承受信貸風險的其他應收款項及按金主要包括應收關聯公司款項、應收第三方款項及已付按金。我們的管理層根據過往償付記錄及過往經驗，對應收關聯方款項、應收第三方款項及已付按金的可收回金額進行個別評估。我們採用違約概率、違約敞口及違約損失率計量信貸風險。

流動資金風險

審慎流動資金風險管理指維持充足現金及現金等價物，並透過債務及股權融資籌集資金的能力。流動資金風險由我們的財務部門集中管理。我們的財務部門透過監控現金結餘、可銷售證券以及對滾動式12個月現金流量預測，確保我們在合理可預見情況下維持充足資金以履行債務責任。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註39.1(c)。

股息及股息政策

本公司就截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度分別宣派股息人民幣646.5百萬元、人民幣901.9百萬元及人民幣851.5百萬元，對應的股息分派率分別為30.1%、30.1%及30.6%。股息分派率按我們就某一財政年度已付股息除以同年本公司擁有人應佔年度淨利潤計算。於最後可行日期，本公司已全數支付就截至2023年及2024年12月31日止財政年度所宣派的股息。我們預期將以內部資源清償就截至2025年12月31日止財政年度所宣派的股息，並於[編纂]前完成支付。請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。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。根據我們的組織章程細則，董事會經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其屆時可能認為相關的其他因素後，可在未來宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息的金額都將受到我們的章程文件、適用的中國法律以及股東批准的限制。

根據組織章程細則以及中國的適用法律法規，我們計劃至少每年向股東分派一次現金股息，惟須由董事酌情決定。根據適用法律法規及我們的組織章程細則，我們的股息政策通常為就任何特定年度向我們的股東派發不少於我們可分派利潤30%的現金股息。本公司可以現金、股票或兩者相結合的方式分配股息，但優先採取現金利潤分配方式(如符合資格)。請參閱「附錄五—組織章程細則概要—財務會計制度、利潤分配和審計—利潤分配」。

我們未來宣派股息可能與我們歷史上宣派股息不一致，並將須受我們股東的批准限制。請參閱本文件「風險因素—與[編纂]有關的風險—我們的過往股息未必可作為我們未來股息政策的指標，也無法保證我們日後會否和何時派付股息」。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

可供分配儲備

截至2025年12月31日，我們擁有可供分配儲備人民幣5,428.5百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下有關本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表乃根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」編製，且旨在說明[編纂]對截至2025年12月31日的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

本集團經調整綜合有形資產淨值之未經審核[編纂]報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映我們截至2025年12月31日或[編纂]後任何未來日期之財務狀況。本報表乃根據本文件附錄一所載會計師報告載列的截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合權益總額編製，並已按下文所述作出調整。

	截至2025年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾ 人民幣千元	[編纂] 估計[編纂] 淨額 ⁽²⁾⁽⁴⁾ 人民幣千元	截至2025年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	截至2025年12月31日本公司擁有人 應佔本集團每股未經審核[編纂] 經調整綜合有形資產淨值 人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
按每股H股股份[編纂]港元 的[編纂]計算	23,619,338	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按每股H股股份[編纂]港元 的[編纂]計算	23,619,338	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值，乃按本文件附錄一所載會計師報告所示截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合權益總額約人民幣24,097,988,000元，(i)扣除無形資產約人民幣138,625,000元及商譽約人民幣340,475,000元；(ii)就非控股權益應佔無形資產約人民幣450,000元作出調整後達致。
- [編纂]估計[編纂]淨額乃按每股H股股份[編纂][編纂]港元(為指示性[編纂]範圍之下限)及每股H股股份[編纂][編纂]港元(為指示性[編纂]範圍之上限)，及假設[編纂]將發行[編纂]股新H股股份計算，經已扣除我們已付或應付之估計[編纂]費及其他[編纂]相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除之[編纂]開支)，並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- 截至2025年12月31日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的計算所採用的股份數目為[編纂]股股份，乃根據於2025年12月31日已發行的1,737,835,580股股份及[編纂]將予發行的[編纂]股H股股份計算。

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改。閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

財務資料

4. 僅供說明用途，[編纂]之估計[編纂]淨額及每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按2025年12月31日之匯率1.00港元兌人民幣0.9032元由港元換算為人民幣，或反之亦然。概不表示港元金額已經、原可或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，或反之亦然。
5. 概無作出任何調整，以反映本集團於2025年12月31日後訂立之任何貿易或其他交易。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支(包括[編纂]的[編纂]佣金)將約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，(包括(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，當中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元))，上述開支約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%，(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，且並無行使[編纂])。在[編纂]開支總額中，估計約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於損益表中列支，而餘下約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計於[編纂]時直接從權益中扣減確認。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年12月31日(即本集團最新經審計綜合財務資料編製日期)起至本文件日期止，我們的財務或營運狀況並無重大不利變動，亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料顯示的資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現根據上市規則第13.13條至第13.19條須予披露的情況。