

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析。閣下不應過度依賴任何該等陳述。由於各種因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載者)，我們的實際未來業績及所選事件的時間可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，提述2023年、2024年及2025年分別指截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度。

概覽

我們是全球領先的移動智能化科技平台公司，致力於推動智慧出行及更廣泛智能應用的發展。在智能汽車領域，我們已經構建起了覆蓋智能座艙和智能駕駛的平台化產品和服務體系。我們進一步將在智能汽車行業驗證的核心技術與平台能力持續外延，積極拓展至更廣泛的智能應用，包括無人配送車與智能機器人等。

我們聚焦於智能座艙和智能駕駛，持續開發系統化的智能硬件和領先的軟件算法，為全球客戶提供安全、舒適、高效的智慧出行解決方案和服務。此外，依託系統級技術底座和工程化經驗，我們正拓展自身能力，打造一個面向更廣泛智能應用的平台。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收益人民幣21,908.0百萬元、人民幣27,618.1百萬元及人民幣32,557.2百萬元。同年，我們錄得淨利潤人民幣1,541.6百萬元、人民幣2,018.1百萬元及人民幣2,472.9百萬元，淨利潤率分別為7.0%、7.3%及7.6%。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受全球整體智能汽車解決方案行業的多項一般因素所影響。該等因素包括宏觀經濟趨勢、行業發展及市場競爭格局。

除該等一般因素外，我們的經營業績亦受以下特定因素影響：

終端市場需求及客戶訂單

我們主要為智能汽車行業的客戶提供汽車智能解決方案，包括智能座艙產品及智能駕駛產品。因此，我們的經營業績一直並預期將繼續受到智能汽車市場需求的顯著影響。於往績記錄期間，智能汽車的強勁增長是我們業務擴張的主要驅動力，並預期將繼續支持我們未來的增長。

財務資料

智能汽車的市場需求主要受(其中包括)以下因素影響：(i)相關技術的成熟度及成本競爭力；(ii)消費者的認知、接受度及偏好；(iii)配套基礎設施的完備性、可靠性及覆蓋範圍；及(iv)主要市場的監管環境及政策支持。在該等方面的多項利好因素推動下，近年智能汽車的市場需求大幅增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國智能汽車銷量由2021年的7.6百萬輛增加至2025年的21.4百萬輛，該期間的複合年增長率為29.8%，並預期將進一步增加至2030年的35.5百萬輛，2025年至2030年的複合年增長率為10.6%。全球而言，智能汽車銷量由2021年的16.0百萬輛增加至2025年的47.0百萬輛，該期間的複合年增長率為31.0%，並預期將進一步增加至2030年的90.7百萬輛，2025年至2030年的複合年增長率為14.0%。智能汽車在中國所有汽車中的滲透率預期將由2025年的62.1%增加至2030年的92.7%，而在全球範圍內，則由2025年的48.5%增加至2030年的86.3%。受惠於此有利的行業背景，我們的收益由2023年的人民幣21,908.0百萬元增加48.6%至2025年的人民幣32,557.2百萬元。

憑藉我們從智能汽車解決方案快速發展所積累的技術能力及供應鏈優勢，我們拓展至更廣泛的智能應用領域，並於2025年推出了無人配送車及智能機器人基座。於2025年底，我們尚未在該等新興市場將該等產品商業化。儘管如此，我們擬繼續投資並策略性地擴大在該等新興市場的佈局，並預期未來該等產品的收益將錄得增長。因此，智能機器人及無人配送車的市場需求預期亦將對我們未來的經營業績產生直接且可能重大的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，全球城市配送無人配送車市場規模預期將由2025年的人民幣52億元增加至2030年的人民幣6,260億元，該期間的複合年增長率為161.2%。同期，全球智能機器人市場規模預期將由2025年的人民幣1,586億元增加至2030年的人民幣7,975億元，複合年增長率為38.1%。鑒於上述情況，我們相信憑藉現有技術平台、研發能力、大規模製造及供應鏈能力，我們具備優越條件捕捉該等高潛力市場的增長機遇。

我們的經營業績亦受整車廠的訂單量影響。與整車廠的典型合作週期涵蓋從初期設計及研發、驗證及產能爬坡，直至成熟產品的大規模交付。就新項目而言，一旦項目在產能爬坡後進入大規模交付階段，對特定客戶的銷售額可能會大幅增加。隨著產品接近其生命週期末期，客戶對相關產品的訂單可能會下降。因此，為支持可持續增長，我們需要繼續擴大我們的客戶群，並爭取與現有及新客戶共同開發新項目。

原材料成本及定價政策

於往績記錄期間，原材料成本佔我們總銷售成本的很大部分，主要包括芯片、顯示模組、PCBA及各種電子元件。於2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別為人民幣15,938.6百萬元、人民幣20,351.6百萬元及人民幣24,183.1百萬元，分別佔相應年度總銷售成本的90.9%、92.0%及91.8%。因此，原材料價格的波動可能對我們的毛利及整體經營業績產生重大影響。

我們的經營業績亦受到我們產品的定價政策影響。我們通常與主要客戶訂立框架協議，當中可能載列(其中包括)定價機制。視乎客戶及項目而定，考慮到生產量增加導致單位增量成本變動以及原材料價格波動等因素，我們可能會不時與客戶協商調整價格。根據弗若斯特沙利文的資料，該等價

財務資料

格調整機制符合市場慣例。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 產品定價」。該等定價機制可能會對我們的整體平均售價及毛利率構成壓力。對此，我們可能尋求(i)隨銷量增長，通過規模經濟提升生產效率及降低增量成本；(ii)持續優化生產流程、供應鏈管理及採購策略；(iii)將產品組合升級迭代至更高附加值、功能更先進及集成度更高的解決方案；及(iv)提升研發能力，以推出定價及利潤空間更理想的新產品。我們能否有效管理降價及提升效率，同時保持產品質量和技術競爭力，對維持盈利能力及業務增長至關重要。

產品組合及協作模式

我們提供多元化的產品組合，涵蓋智能座艙及智能駕駛，並在各個板塊提供廣泛產品，包括域控制器、顯示系統、智能交互系統及傳感器。此多元化產品組合使我們能夠滿足不同客戶需求、應用場景及車型，並有助減低依賴任何單一產品類別所帶來的集中風險。我們不同產品的售價及毛利率因產品複雜程度、技術含量、研發投資、物料清單、製造工藝及售後服務要求的差異等因素而有所不同。我們的產品組合可能隨著時間推移，因應市場需求、客戶偏好、競爭格局的變化以及我們產品終端市場的技術發展而變化。產品組合的重大轉變可能直接影響我們的整體平均售價、毛利率，繼而影響我們的經營業績。因此，我們主動管理及優化產品組合，並持續將產品升級至更高附加值領域的能力，是我們盈利能力的重要驅動力。

基於全面的產品和解決方案組合，我們與客戶建立平台化、分層式協作架構，涵蓋頂層的應用與算法層、中間件與服務層、到底層基礎驅動與接口層，乃至進一步的硬件設計與製造。這種分層方式使我們能夠提供不同參與程度的靈活協作模式，從端到端的解決方案到針對特定層面的定點合作，以適應具有不同技術要求和內部研發能力的客戶。請參閱「業務 — 靈活的協作模式」。一般而言，我們參與程度越深、能為客戶創造更大價值的項目，往往能致使平均售價增加並為我們產生更高的毛利率。因此，我們的整體盈利能力不僅受我們的產品組合影響，亦受我們在其中承擔全套解決方案、研發密集型角色的項目相對於我們主要作為製造合作夥伴運營的項目之相對比例影響。例如，更多我們深度參與以及毛利率因此較高的智能駕駛項目於2024年進入大規模交付階段，這帶動了當年智能駕駛產品毛利率的整體提升。

我們的研發能力及運營效率

研發能夠確保我們持續滿足不斷變化的市場需求，對於我們維持市場地位及業務持續增長至關重要。由於對研發活動的持續投入，我們的研發開支由2023年的人民幣1,982.3百萬元增加至2024年的人民幣2,255.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,642.1百萬元，分別佔各年度總收益的9.0%、8.2%及8.1%。由於智能汽車解決方案行業的技術不斷迅速變化、產品及技術持續升級、頻繁推出新產品以及技術標準不斷演進，我們計劃將繼續投資於研發活動，以維持及提升我們的競爭優勢。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

我們銷售及營銷活動以及管理的成效對我們的業務亦至關重要。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣194.4百萬元、人民幣237.6百萬元及人民幣268.0百萬元，而行政開支分別為人民幣567.9百萬元、人民幣626.0百萬元及人民幣773.9百萬元。我們致力提升銷售及營銷活動以及管理的成效。

編製基準

我們的歷史財務資料已按照國際財務報告準則會計準則編製，該等準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。我們在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提早採納所有於2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則及相關過渡性條文。

我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製，惟若干按公允價值計量的金融工具除外。

請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註2.1。

重大會計政策及估計

本文件「附錄一 — 會計師報告」附註2.3載列若干重大會計政策資料，該等資料對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

歷史財務資料的編製要求我們應用估計及假設，以及涉及會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會持續根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在該等情況下被認為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可見將來該等估計、假設及判斷不會有任何重大變動。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註3。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
收益	21,908,003	100.0%	27,618,064	100.0%	32,557,178	100.0%
銷售成本	<u>(17,532,147)</u>	<u>(80.0)%</u>	<u>(22,128,490)</u>	<u>(80.1)%</u>	<u>(26,348,977)</u>	<u>(80.9)%</u>
毛利	4,375,856	20.0%	5,489,574	19.9%	6,208,201	19.1%
其他收入及收益	449,624	2.1%	511,979	1.9%	576,314	1.8%
銷售及營銷開支	(194,448)	(0.9)%	(237,630)	(0.9)%	(268,025)	(0.8)%
行政開支	(567,947)	(2.6)%	(626,011)	(2.3)%	(773,917)	(2.4)%
研發開支	(1,982,331)	(9.0)%	(2,255,848)	(8.2)%	(2,642,071)	(8.1)%
金融資產及合約資產減值 虧損淨額	(236,393)	(1.1)%	(222,035)	(0.8)%	(27,905)	(0.1)%
其他開支	(274,833)	(1.3)%	(498,041)	(1.8)%	(533,200)	(1.7)%
財務成本	(35,615)	(0.2)%	(33,129)	(0.1)%	(29,587)	(0.1)%
分佔聯營公司利潤及虧損	<u>4,269</u>	<u>0.0%</u>	<u>(29,197)</u>	<u>(0.1)%</u>	<u>60,526</u>	<u>0.2%</u>
除稅前利潤	1,538,182	7.0%	2,099,662	7.6%	2,570,336	7.9%
所得稅抵免／(開支) . . .	<u>3,392</u>	<u>0.0%</u>	<u>(81,591)</u>	<u>(0.3)%</u>	<u>(97,415)</u>	<u>(0.3)%</u>
年內利潤	<u>1,541,574</u>	<u>7.0%</u>	<u>2,018,071</u>	<u>7.3%</u>	<u>2,472,921</u>	<u>7.6%</u>

經營業績的主要組成部分

收益

按產品劃分

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
智能座艙產品	15,802,084	72.1%	18,229,913	66.0%	20,585,275	63.2%
智能駕駛產品	4,485,228	20.5%	7,313,790	26.5%	9,700,095	29.8%
其他業務 ⁽¹⁾	<u>1,620,691</u>	<u>7.4%</u>	<u>2,074,361</u>	<u>7.5%</u>	<u>2,271,808</u>	<u>7.0%</u>
總計	<u>21,908,003</u>	<u>100.0%</u>	<u>27,618,064</u>	<u>100.0%</u>	<u>32,557,178</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 主要包括來自定制研發服務及網聯服務的收入。截至2025年底，我們的無人配送車及AI Cube尚未產生任何收入。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千件)	(人民幣元/件)	(千件)	(人民幣元/件)	(千件)	(人民幣元/件)
智能座艙產品	19,951	792	21,914	832	23,872	862
智能駕駛產品	7,134	629	8,548	856	14,892	651

附註：

(1) 平均售價按收益除以同年相關銷量計算，指我們向客戶銷售產品的平均價格。

於往績記錄期間，我們的收益持續增長，且大部分收益來自我們的智能座艙產品。與此同時，來自智能駕駛產品的收益貢獻穩步增長。我們預期，受(其中包括)(i)智能駕駛的快速發展及更廣泛應用；(ii)自動駕駛功能在不同車型細分市場的滲透率不斷提高；及(iii)政策支持及消費者接受度不斷提高所推動，我們智能駕駛產品的貢獻將於未來繼續增加。

按地理位置劃分

下表載列所示年度我們按地理位置劃分的收益明細。地理位置乃基於客戶所在地。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
中國內地	20,264,342	92.5%	25,910,498	93.8%	30,147,433	92.6%
其他地區或國家 ⁽¹⁾	1,643,661	7.5%	1,707,566	6.2%	2,409,745	7.4%
總計	21,908,003	100.0%	27,618,064	100.0%	32,557,178	100.0%

附註：

(1) 主要包括亞洲(不包括中國內地)及歐洲。

銷售成本

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
原材料成本	15,938,631	90.9%	20,351,572	92.0%	24,183,091	91.8%
勞工成本	569,470	3.3%	628,449	2.8%	795,739	3.0%
其他 ⁽¹⁾	1,024,046	5.8%	1,148,469	5.2%	1,370,147	5.2%
總計	17,532,147	100.0%	22,128,490	100.0%	26,348,977	100.0%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

附註：

(1) 主要包括製造成本及質保成本。

於往績記錄期間，原材料成本佔我們銷售成本的很大部分，我們的原材料主要包括芯片、顯示模組、PCBA及各種電子元件。

毛利及毛利率

按產品劃分

	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
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
智能座艙產品	3,163,080	20.0%	3,483,491	19.1%	3,876,328	18.8%
智能駕駛產品	714,363	15.9%	1,456,527	19.9%	1,586,481	16.4%
其他業務 ⁽¹⁾	<u>498,413</u>	30.8%	<u>549,556</u>	26.5%	<u>745,392</u>	32.8%
總計／合計	<u>4,375,856</u>	20.0%	<u>5,489,574</u>	19.9%	<u>6,208,201</u>	19.1%

附註：

(1) 主要包括來自定制研發服務及網聯服務的毛利。

我們的其他業務通常較智能座艙及智能駕駛解決方案取得更高的毛利率，主要由於我們的研發服務的毛利率通常高於我們以製造為基礎的產品業務。

按地理位置劃分

	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
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
中國內地	4,024,224	19.9%	5,046,619	19.5%	5,550,825	18.4%
其他地區或國家 ⁽¹⁾	<u>351,632</u>	21.4%	<u>442,955</u>	25.9%	<u>657,376</u>	27.3%
總計／合計	<u>4,375,856</u>	20.0%	<u>5,489,574</u>	19.9%	<u>6,208,201</u>	19.1%

附註：

(1) 主要包括亞洲(不包括中國內地)及歐洲。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期間，我們來自其他地區及國家的銷售毛利普遍高於來自中國內地的銷售。此乃主要由於我們能夠在海外獲得更有利的定價。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助；(ii)出售聯營公司收益；(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益；及(iv)增值稅加計抵減。與收入相關的政府補助包括集團實體從相關政府機構獲得的與研發投入、採購及建設廠房及設備相關的各類政府補助。該等補助概無未達成條件或或有事項。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得其他收入及收益人民幣449.6百萬元、人民幣512.0百萬元及人民幣576.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員薪酬開支；(ii)營銷及服務費；(iii)差旅及業務拓展開支；(iv)股份支付費用；及(v)其他，主要包括折舊及攤銷開支及辦公開支。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員薪酬開支	93,431	48.0%	113,284	47.7%	127,451	47.6%
營銷及服務費	58,331	30.0%	82,092	34.5%	79,311	29.6%
差旅及業務拓展開支	22,066	11.3%	23,839	10.0%	27,187	10.1%
股份支付費用	4,774	2.5%	3,297	1.4%	7,957	3.0%
其他	15,846	8.2%	15,118	6.4%	26,119	9.7%
總計	194,448	100.0%	237,630	100.0%	268,025	100.0%
佔總收益百分比		0.9%		0.9%		0.8%

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公開支；(iv)專業服務費(主要用於業務諮詢)；(v)股份支付費用；(vi)稅金及附加費；及(vii)其他，主要包括差旅開支、業務拓展開支、銀行手續費及會議及培訓開支。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員薪酬開支	269,476	47.4%	290,109	46.3%	389,106	50.3%
折舊及攤銷	55,342	9.7%	55,510	8.9%	63,681	8.2%
辦公開支	57,459	10.1%	65,011	10.4%	74,375	9.6%
專業服務費	55,759	9.8%	70,642	11.3%	55,810	7.2%
股份支付費用	24,413	4.3%	14,309	2.3%	42,516	5.5%
稅金及附加費	62,922	11.1%	87,316	13.9%	96,551	12.5%
其他	42,576	7.6%	43,114	6.9%	51,878	6.7%
總計	567,947	100.0%	626,011	100.0%	773,917	100.0%
佔總收益百分比		2.6%		2.3%		2.4%

研發開支

我們的研發開支包括(i)僱員薪酬開支；(ii)材料開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費(主要用於研發及測試服務)；(v)股份支付費用；及(vi)其他，主要包括辦公開支及差旅開支。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
僱員薪酬開支	1,151,279	58.1%	1,380,122	61.2%	1,465,970	55.5%
材料開支	171,867	8.7%	164,358	7.3%	313,473	11.9%
折舊及攤銷	229,245	11.6%	254,502	11.3%	274,785	10.4%
專業服務費	252,975	12.8%	302,439	13.4%	406,434	15.4%
股份支付費用	88,637	4.5%	43,215	1.9%	37,013	1.4%
其他	88,328	4.3%	111,212	4.9%	144,396	5.4%
總計	1,982,331	100.0%	2,255,848	100.0%	2,642,071	100.0%
佔總收益百分比		9.0%		8.2%		8.1%

財務資料

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及合約資產的減值虧損，該等合約資產產生自我們在無條件有權收取合約項下的相關代價前轉讓予客戶的產品。於2023年、2024年及2025年，我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣236.4百萬元、人民幣222.0百萬元及人民幣27.9百萬元。

其他開支

我們的其他經營開支主要包括(i)存貨減值、(ii)匯兌虧損淨額、(iii)衍生金融工具公允價值虧損、(iv)銀行承兌匯票的貼現成本、及(v)廠房及設備(主要為我們的海外研發設施及設備)以及商譽的一次性減值。

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得其他開支人民幣274.8百萬元、人民幣498.0百萬元及人民幣533.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括銀行借款及租賃負債的利息。於2023年、2024年及2025年，我們的財務成本分別為人民幣35.6百萬元、人民幣33.1百萬元及人民幣29.6百萬元。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註10。

根據現行法例、詮釋及慣例，於往績記錄期間，我們在中國內地的部分實體的所得稅撥備按應課稅收入的法定稅率25%計算。我們及我們的若干附屬公司符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。我們的數家附屬公司符合小微企業資格，彼等於往績記錄期間享有20%的優惠所得稅稅率。

就於香港註冊成立的附屬公司而言，200萬港元以內的應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，而超出部分應課稅溢利按16.5%的稅率繳稅。對於在其他海外地區註冊成立的公司，所得稅稅率介乎17%至35%。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅務責任，且並無任何未解決的稅務爭議。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收益

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
智能座艙產品	18,229,913	20,585,275	12.9%
智能駕駛產品	7,313,790	9,700,095	32.6%
其他業務	<u>2,074,361</u>	<u>2,271,808</u>	9.5%
總計	<u><u>27,618,064</u></u>	<u><u>32,557,178</u></u>	17.9%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千件)	(人民幣 元/件)	(千件)	(人民幣 元/件)
智能座艙產品	21,914	832	23,872	862
智能駕駛產品	8,548	856	14,892	651

我們的收益由2024年的人民幣27,618.1百萬元增加17.9%至2025年的人民幣32,557.2百萬元，主要由於我們的智能座艙產品、智能駕駛產品的銷售收益增加。

智能座艙產品

我們的智能座艙產品銷售收益由2024年的人民幣18,229.9百萬元增加12.9%至2025年的人民幣20,585.3百萬元，主要由於銷量由2024年的21.9百萬件增加8.9%至2025年的23.9百萬件，主要由於智能座艙域控制器及顯示系統的銷售增加。有關增加主要是由於我們持續擴大客戶群，以及部分項目在初期研發及產能爬坡期後實現大規模交付。我們的智能座艙產品平均售價由2024年的人民幣832元/件上升3.6%至2025年的人民幣862元/件，主要由於智能座艙域控制器及顯示系統(售價通常較高)的銷售佔比提升。

智能駕駛產品

我們的智能駕駛產品銷售收益由2024年的人民幣7,313.8百萬元增加32.6%至2025年的人民幣9,700.1百萬元，主要由於銷量由2024年的8.5百萬件增加74.2%至2025年的14.9百萬件，主要由於智能駕駛域控制器及傳感器的銷售增加。有關增加主要是由於我們持續擴大客戶群，以及部分項目在初期研發及產能爬坡期後實現規模化交付。銷量的增加被平均售價由2024年的人民幣856元/件下降23.9%至2025年的人民幣651元/件所部分抵銷，主要由於銷售價格較低的產品的收益貢獻增加，以及在競爭加劇的情況下降價。

其他業務

我們的其他業務銷售收益由2024年的人民幣2,074.4百萬元增加9.5%至2025年的人民幣2,271.8百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

銷售成本

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
原材料成本	20,351,572	24,183,091	18.8%
勞工成本	628,449	795,739	26.6%
其他	1,148,469	1,370,147	19.3%
總計	22,128,490	26,348,977	19.1%
佔總收益百分比	80.1%	80.9%	

我們的銷售成本由2024年的人民幣22,128.5百萬元增加19.1%至2025年的人民幣26,349.0百萬元，主要由於我們的銷量增加。我們的原材料成本由人民幣20,351.6百萬元增加18.8%至人民幣24,183.1百萬元，這主要是由於我們的銷量增加所致。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
智能座艙產品	3,483,491	19.1%	3,876,328	18.8%
智能駕駛產品	1,456,527	19.9%	1,586,481	16.4%
其他業務	549,556	26.5%	745,392	32.8%
總計／合計	5,489,574	19.9%	6,208,201	19.1%

我們的毛利由2024年的人民幣5,489.6百萬元增加13.1%至2025年的人民幣6,208.2百萬元，主要由於我們的收益增加。我們的毛利率由2024年的19.9%下降至2025年的19.1%，主要由於智能駕駛產品的毛利率下降。

智能座艙產品

我們的智能座艙產品銷售毛利由2024年的人民幣3,483.5百萬元增加11.3%至2025年的人民幣3,876.3百萬元，主要由於智能座艙產品銷售收益增加。智能座艙產品的毛利率於2024年及2025年分別為19.1%及18.8%，保持相對穩定。

智能駕駛產品

我們的智能駕駛銷售毛利由2024年的人民幣1,456.5百萬元增加8.9%至2025年的人民幣1,586.5百萬元，主要由於智能駕駛產品銷售收益增加。有關增加被毛利率由2024年的19.9%下降至2025年的16.4%所部分抵銷，主要由於我們於2024年深度參與的智能駕駛產品項目進入大規模交付階段，其毛利率通常較高，致使年內毛利率提升。

財務資料

其他業務

我們的其他業務毛利由2024年的人民幣549.6百萬元增加35.6%至2025年的人民幣745.4百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣512.0百萬元增加12.6%至2025年的人民幣576.3百萬元，主要由於(i)出售聯營公司收益增加人民幣38.4百萬元；(ii)2025年按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益為人民幣10.1百萬元，主要歸因於我們於2025年購入的理財產品增加；及(iii)增值稅加計抵減增加人民幣9.8百萬元。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
銷售及營銷開支	237,630	268,025	12.8%
佔總收益百分比	0.9%	0.8%	

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣237.6百萬元增加12.8%至2025年的人民幣268.0百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣14.2百萬元，主要歸因於銷售及營銷人員數目增加；(ii)其他開支增加人民幣11.0百萬元，主要歸因於辦公開支增加；及(iii)股份支付費用增加人民幣4.7百萬元。我們的銷售及營銷開支佔總收益百分比於2024年及2025年保持相對穩定，分別為0.9%及0.8%。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
行政開支	626,011	773,917	23.6%
佔總收益百分比	2.3%	2.4%	

我們的行政開支由2024年的人民幣626.0百萬元增加23.6%至2025年的人民幣773.9百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣99.0百萬元，主要歸因於行政人員數目增加；(ii)股份支付費用增加人民幣28.2百萬元，原因為我們於2025年向僱員授予更多股份激勵；(iii)辦公開支增加人民幣9.4百萬元；及(iv)稅金及附加費增加人民幣9.2百萬元。有關增加被專業服務費減少人民幣14.8百萬元所部分抵銷，主要歸因於2025年諮詢開支減少。我們的行政開支佔總收益百分比於2024年及2025年保持相對穩定，分別為2.3%及2.4%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

研發開支

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
研發開支	2,255,848	2,642,071	17.1%
佔總收益百分比	8.2%	8.1%	

我們的研發開支由2024年的人民幣2,255.8百萬元增加17.1%至2025年的人民幣2,642.1百萬元，主要由於(i)材料開支增加人民幣149.1百萬元，主要歸因於研發項目增加；(ii)服務費增加人民幣104.0百萬元，主要歸因於採購更多研發及測試服務以支持我們增加的研發項目；(iii)僱員薪酬開支增加人民幣85.8百萬元，主要歸因於研發人員數目增加；及(iv)其他開支增加人民幣33.2百萬元，主要歸因於差旅開支及辦公開支增加。我們的研發開支佔總收益百分比於2024年及2025年保持相對穩定，分別為8.2%及8.1%。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2024年的人民幣222.0百萬元減少至2025年的人民幣27.9百萬元，主要由於在2024年我們為個別客戶計提單項撥備，並根據我們於2024年增加的貿易應收款項結餘計提額外一般撥備。我們於2025年並無就個別客戶計提重大撥備，且截至2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項保持相對穩定。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣498.0百萬元增加7.1%至2025年的人民幣533.2百萬元，主要由於(i)物業、廠房及設備(主要為我們的海外研發設施及設備)以及商譽的一次性減值；及(ii)由遠期外匯合約導致的衍生金融工具公允價值虧損增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣33.1百萬元減少10.7%至2025年的人民幣29.6百萬元，主要由於我們償還借款及利率下降。

年內利潤

由於上述原因，我們年內利潤由2024年的人民幣2,018.1百萬元增加至2025年的人民幣2,472.9百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
智能座艙產品	15,802,084	18,229,913	15.4%
智能駕駛產品	4,485,228	7,313,790	63.1%
其他業務	1,620,691	2,074,361	28.0%
總計	21,908,003	27,618,064	26.1%

銷量及平均售價

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千件)	(人民幣元/件)	(千件)	(人民幣元/件)
智能座艙產品	19,951	792	21,914	832
智能駕駛產品	7,134	629	8,548	856

我們的收益由2023年的人民幣21,908.0百萬元增加26.1%至2024年的人民幣27,618.1百萬元，主要由於我們的智能座艙產品及智能駕駛產品的銷售收益增加。

智能座艙產品

我們的智能座艙產品銷售收益由2023年的人民幣15,802.1百萬元增加15.4%至2024年的人民幣18,229.9百萬元，主要由於銷量由2023年的20.0百萬件增加9.8%至2024年的21.9百萬件，主要包括智能座艙域控制器及顯示系統的銷售增加。有關增加主要是由於若干項目在初期研發及產能爬坡期後實現規模化交付，以及若干客戶對成熟產品的需求增加。我們的智能座艙產品平均售價由2023年的人民幣792元/件上升5.0%至2024年的人民幣832元/件，主要由於智能座艙域控制器及顯示系統(售價通常較高)的銷售佔比提升。

智能駕駛產品

我們的智能駕駛產品銷售收益由2023年的人民幣4,485.2百萬元增加63.1%至2024年的人民幣7,313.8百萬元，主要由於(i)銷量由2023年的7.1百萬件增加19.8%至2024年的8.5百萬件，主要包括智能駕駛域控制器及傳感器的銷售增加。有關增加主要是由於若干項目在初期研發及產能爬坡期後實現規模化交付，以及若干客戶對成熟產品的需求增加；及(ii)平均售價由人民幣629元/件上升36.1%至人民幣856元/件，主要由於智能駕駛域控制器(平均售價通常較高)的銷售佔比提升。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

其他業務

我們的其他業務收益由2023年的人民幣1,620.7百萬元增加28.0%至2024年的人民幣2,074.4百萬元。

銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	變動百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
原材料成本	15,938,631	20,351,572	27.7%
勞工成本	569,470	628,449	10.4%
其他	1,024,046	1,148,469	12.2%
總計	17,532,147	22,128,490	26.2%
佔總收益百分比	80.0%	80.1%	

我們的銷售成本由2023年的人民幣17,532.1百萬元增加26.2%至2024年的人民幣22,128.5百萬元，主要由於我們的銷量增加。我們的原材料成本由2023年的人民幣15,938.6百萬元增加27.7%至2024年的人民幣20,351.6百萬元，這主要是由於銷量增加。

毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
智能座艙產品	3,163,080	20.0%	3,483,491	19.1%
智能駕駛產品	714,363	15.9%	1,456,527	19.9%
其他業務	498,413	30.8%	549,556	26.5%
總計／合計	4,375,856	20.0%	5,489,574	19.9%

我們的毛利由2023年的人民幣4,375.9百萬元增加25.5%至2024年的人民幣5,489.6百萬元，主要由於智能座艙產品及智能駕駛產品的銷售毛利增加。我們的整體毛利率保持相對穩定，2023年為20.0%，2024年為19.9%。

智能座艙產品

我們的智能座艙產品銷售毛利由2023年的人民幣3,163.1百萬元增加10.1%至2024年的人民幣3,483.5百萬元，主要由於智能座艙產品銷售收益增加。我們的智能座艙產品毛利率於2023年及2024年維持相對穩定，分別為20.0%及19.1%。

財務資料

智能駕駛產品

我們的智能駕駛產品銷售毛利由2023年的人民幣714.4百萬元增加103.9%至2024年的人民幣1,456.5百萬元，主要由於(i)智能駕駛產品銷售收益增加，及(ii)毛利率由2023年的15.9%增加至2024年的19.9%。毛利率增加主要由於(i)我們於2024年深度參與的智能駕駛產品項目進入大規模交付階段，其毛利率通常較高，致使年內毛利率提升；及(ii)我們不斷努力提高生產效率並通過銷量增加降低增量成本。

其他業務

我們的其他業務毛利由2023年的人民幣498.4百萬元增加10.3%至2024年的人民幣549.6百萬元。我們其他業務的毛利率由2023年的30.8%下降至2024年的26.5%。

其他收入及收益

其他收入及收益由2023年的人民幣449.6百萬元增加13.9%至2024年的人民幣512.0百萬元，主要由於(i)出售聯營公司收益增加人民幣60.1百萬元，原因為我們於2024年出售一家聯營公司的部分股權；及(ii)增值稅加計抵減增加人民幣51.7百萬元，主要歸因於採購及研發開支增加。此增幅部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益減少人民幣43.6百萬元所抵銷，主要由於我們持有的股權投資的公允價值於2023年增加，而於2024年並無確認該公允價值收益。

銷售及營銷開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
銷售及營銷開支	194,448	237,630	22.2%
佔總收益百分比	0.9%	0.9%	

(以人民幣千元計，百分比除外)

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣194.4百萬元增加22.2%至2024年的人民幣237.6百萬元，主要由於(i)營銷及服務費增加人民幣23.8百萬元，主要歸因於我們為推廣品牌及產品而聘用的營銷服務增加；及(ii)僱員薪酬開支增加人民幣19.9百萬元，主要歸因於銷售及營銷人員數目增加。我們的銷售及營銷開支佔總收益百分比於2023年及2024年保持穩定，均為0.9%。

行政開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
行政開支	567,947	626,011	10.2%
佔總收益百分比	2.6%	2.3%	

(以人民幣千元計，百分比除外)

財務資料

我們的行政開支由2023年的人民幣567.9百萬元增加10.2%至2024年的人民幣626.0百萬元，主要由於(i)稅金及附加費增加人民幣24.4百萬元，主要歸因於我們的業務增長，導致城市維護建設稅及教育費附加增加；(ii)僱員薪酬開支增加人民幣20.6百萬元，主要歸因於行政人員數目增加，及(iii)專業服務費增加人民幣14.9百萬元，主要歸因於2024年的戰略諮詢項目的開展。我們的行政開支佔總收益百分比由2023年的2.6%下降至2024年的2.3%，主要由於隨著我們的業務增長受惠於規模經濟。

研發開支

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2023年	2024年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
研發開支	1,982,331	2,255,848	13.8%
佔總收益百分比	9.0%	8.2%	

我們的研發開支由2023年的人民幣1,982.3百萬元增加13.8%至2024年的人民幣2,255.8百萬元，主要由於(i)僱員薪酬開支增加人民幣228.8百萬元，主要歸因於我們的研發人員數目增加；(ii)專業服務費增加人民幣49.5百萬元，主要歸因於採購更多研發服務及測試服務以支持我們的研發計劃；(iii)折舊及攤銷增加人民幣25.3百萬元，主要歸因於研發設備增加；及(iv)其他開支增加人民幣22.9百萬元，主要歸因於差旅及辦公開支增加。此增幅部分被股份支付費用減少人民幣45.4百萬元所抵銷。我們的研發開支佔總收益百分比由2023年的9.0%下降至2024年的8.2%，主要由於隨著我們的業務增長受惠於規模經濟。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣236.4百萬元及人民幣222.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣274.8百萬元增加81.2%至2024年的人民幣498.0百萬元，主要由於(i)匯兌差額增加，主要歸因於美元升值；(ii)存貨減值增加，主要歸因於存貨的可變現淨值低於成本；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益增加，主要歸因於所投資公司的股價下跌。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣35.6百萬元減少7.0%至2024年的人民幣33.1百萬元，主要由於利率下降。

年內利潤

由於上述原因，我們年內利潤由2023年的人民幣1,541.6百萬元增加至2024年的人民幣2,018.1百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金為我們的經營提供資金。截至2025年12月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣1,416.4百萬元。

展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過結合經營活動所得現金及[編纂][編纂]淨額所得資金得以滿足。

計及[編纂][編纂]淨額及我們可動用的經營活動所得現金，我們的董事相信，我們擁有充足的運營資金，可滿足當前及自本文件刊發日期起計至少未來12個月的未來現金需求。

流動資產淨值／負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動資產				
存貨	3,259,943	3,696,466	4,789,304	5,149,933
貿易應收款項及應收票據	7,181,969	9,670,713	10,020,009	7,368,288
合約資產	—	24,673	5,129	2,705
預付款項、按金及其他應收款項	378,400	491,925	855,584	1,138,130
按公允價值計入損益的金融資產	30,931	81,781	3,911,086	3,382,011
按公允價值計入其他全面收益的債務投資	1,548,308	1,679,566	2,403,643	4,616,374
衍生金融工具	—	13,871	—	—
受限制現金	142,450	54,150	31,637	31,637
現金及現金等價物	1,133,160	721,166	1,416,446	1,283,345
流動資產總值	13,675,161	16,434,311	23,432,838	22,972,423
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	6,808,149	8,020,082	9,202,364	8,067,778
其他應付款項及應計費用	1,286,600	1,338,825	2,248,733	1,994,798
衍生金融工具	120	—	27,387	66,161
合約負債	344,953	501,508	1,005,272	2,133,076
計息銀行借款	245,219	900,456	997,579	627,369
租賃負債	20,285	17,053	22,220	23,687
應付稅項	17,349	74,883	80,538	98,577
流動負債總額	8,722,675	10,852,807	13,584,093	13,011,446
流動資產淨值	4,952,486	5,581,504	9,848,745	9,960,977

財務資料

2026年2月28日與2025年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣9,848.7百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣9,961.0百萬元，主要由於流動負債減少，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣1,134.6百萬元，主要歸因於我們與供應商的結算；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣253.9百萬元，主要歸因於隨後結算應付薪金及其他應付稅項，以及計息銀行借款減少人民幣370.2百萬元，主要歸因於償還貸款，部分被合約負債增加人民幣1,127.8百萬元所抵銷，主要由於臨近年末來自若干客戶的預付款。流動負債減少的影響部分被流動資產的減少所抵銷，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣2,651.7百萬元，主要由於客戶的期後結算；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣529.1百萬元，主要歸因於贖回理財產品，部分被(i)存貨增加人民幣360.6百萬元；及(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣2,212.7百萬元所抵銷，主要歸因於客戶增加使用銀行承兌匯票進行結算。

2025年12月31日與2024年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣5,581.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9,848.7百萬元，主要由於流動資產增加，主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣3,829.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣1,092.8百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣724.1百萬元；(iv)現金及現金等價物增加人民幣695.3百萬元；(v)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣363.7百萬元；及(vi)貿易應收款項及應收票據增加人民幣349.3百萬元，部分被流動負債淨額增加所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,182.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣909.9百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣503.8百萬元。請參閱「— 選定資產負債表項目」。

2024年12月31日與2023年12月31日的比較

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣4,952.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5,581.5百萬元，主要由於流動資產增加，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,488.7百萬元；(ii)存貨增加人民幣436.5百萬元；(iii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣131.3百萬元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣113.5百萬元，部分被流動負債減少所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,211.9百萬元；(ii)計息銀行借款增加人民幣655.2百萬元，(iii)現金及現金等價物減少人民幣412.0百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣156.6百萬元。請參閱「— 選定資產負債表項目」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

選定資產負債表項目

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品、製成品、在途貨物及合同履約成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
原材料	1,211,113	1,103,894	1,712,481
在製品	113,757	170,528	261,576
製成品	604,610	1,002,247	1,607,398
在途貨物	1,062,212	1,118,772	833,114
合同履約成本	268,251	301,025	374,735
總計	3,259,943	3,696,466	4,789,304

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣3,259.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3,696.5百萬元，主要由於製成品增加人民幣397.6百萬元。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣3,696.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣4,789.3百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣608.6百萬元；(ii)製成品增加人民幣605.2百萬元；及(iii)在製品增加人民幣91.0百萬元，部分被在途貨物減少人民幣285.7百萬元所抵銷。該增幅主要由於預期市場需求增長及關鍵原材料價格上漲，我們於2025年底戰略性地提高存貨水平。

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 ⁽¹⁾	69	57	59

附註：

(1) 各年度的存貨週轉天數等於該年度存貨的期初及期末結餘平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的69天減少至2024年的57天，主要由於我們加強了存貨管理。我們的存貨週轉天數保持相對穩定，2024年為57天，2025年為59天。

賬齡分析

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
90天以內	2,514,076	3,179,344	4,130,437
90天至一年	478,953	333,226	435,315
一年以上	266,914	183,896	223,552
總計	3,259,943	3,696,466	4,789,304

期後動用

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中69.6% (即人民幣3,622.2百萬元) 已被動用或出售。

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主要來自向客戶授予信貸期。我們通常向客戶提供自發票開具之日起介乎45至120天的信貸期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
貿易應收款項	7,675,521	10,326,926	10,504,965
應收票據	13,901	66,996	254,237
減值	(507,453)	(723,209)	(739,193)
總計	7,181,969	9,670,713	10,020,009

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7,182.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9,670.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣10,020.0百萬元，主要由於我們的業務持續增長。

於往績記錄期間，我們主要按組合基準確認貿易應收款項及應收票據的減值虧損。對於信貸狀況惡化以及有明確違約跡象或信貸風險增加的客戶，我們個別評估相關應收款項的可收回性，並在適當時作出撥備。隨著我們的業務持續增長，以及貿易應收款項及應收票據相應增加，我們的貿易應收款項及應收票據減值由截至2023年12月31日的人民幣507.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣739.2百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

賬齡分析

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
1年以內	7,180,657	9,668,731	10,002,037
1至2年	1,040	1,763	17,671
2至3年	272	219	301
總計	<u>7,181,969</u>	<u>9,670,713</u>	<u>10,020,009</u>

週轉天數

下表載列我們於所示年度貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	98	111	110

附註：

- (1) 各年度的貿易應收款項及應收票據週轉天數等於該年度貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以該年度收益，再乘以365天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的98天增加至2024年的111天，主要由於考慮到維持長期關係而向擁有良好信貸記錄的客戶授予更長的信貸期。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數保持相對穩定，2024年為111天，2025年為110天。

期後結算

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中59.1% (即人民幣6,357.7百萬元) 已獲結算。

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)預付款項(主要用於原材料)；(ii)按金(主要用於履約保證)；(iii)其他應收款項(主要為應收退稅)；(iv)留抵增值稅；及(v)長期資產預付款項(主要用於設備及建設)。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
預付款項	38,345	35,152	55,332
按金	16,941	16,168	15,037
其他應收款項	16,273	105,117	185,741
留抵增值稅	310,946	337,508	601,566
長期資產預付款項	<u>217,216</u>	<u>164,393</u>	<u>326,844</u>
減值	<u>(2,177)</u>	<u>(2,020)</u>	<u>(2,092)</u>
總計	<u>597,544</u>	<u>656,318</u>	<u>1,182,428</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣597.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣656.3百萬元，主要由於(i)其他應收款項增加人民幣88.8百萬元，主要歸因於嵌入式軟件銷售應收退稅增加；及(ii)留抵增值稅增加人民幣26.6百萬元。此增幅部分被長期資產預付款項減少人民幣52.8百萬元(主要歸因於我們於2023年採購更多設備以支持我們生產設施的擴張)所抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣656.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,182.4百萬元，主要由於(i)留抵增值稅增加人民幣264.1百萬元，主要歸因於業務規模增長及採購增加，導致進項增值稅抵免餘額增加；(ii)長期資產預付款項增加人民幣162.5百萬元，主要歸因於為擴建我們的生產設施而採購更多設備及進行更多建設；(iii)其他應收款項增加人民幣80.6百萬元，主要歸因於軟件銷售應收退稅增加；及(iv)預付款項增加人民幣20.2百萬元，主要歸因於原材料採購增加。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產的流動部分包括(i)股權投資；及(ii)理財產品。該等理財產品由中國內地的銀行發行。

下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產流動部分的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
股權投資	20,918	81,781	69,388
理財產品	<u>10,013</u>	<u>—</u>	<u>3,841,698</u>
總計	<u>30,931</u>	<u>81,781</u>	<u>3,911,086</u>

財務資料

我們按公允價值計入損益的金融資產流動部分由截至2023年12月31日的人民幣30.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣81.8百萬元，主要由於一項投資的會計處理方法重新分類。該項投資先前由於我們被評估為對被投資方具有重大影響力而採用權益法入賬並分類為我們的聯營公司之一。於2025年，在失去重大影響力後，該投資被重新分類為按公允價值計入損益的金融資產。我們按公允價值計入損益的金融資產流動部分由截至2024年12月31日的人民幣81.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,911.1百萬元，主要由於我們增加購買理財產品。

我們構建理財產品組合旨在實現(i)相對較低的風險水平；(ii)良好的流動性；及(iii)提高資本效率及收益。我們的投資決策乃按個別情況作出，並經過對多項因素的適當及審慎考慮，包括但不限於我們的整體財務狀況、市場及投資狀況、投資成本、投資期、預期回報、該項投資的潛在風險、現金流量、利率波動，以及投資標的狀況。

我們亦已制定內部政策，以防範與購買金融資產有關的投資風險。該等措施包括：(i)我們的理財計劃須經財務總監或總經理初步批准，而超出若干財務閾值的計劃則須進一步經董事會或股東會批准；(ii)我們將嚴格遵守審慎投資原則且只選擇安全性高的產品。負責執行的財務部將根據協議條款及時與金融機構進行結算。倘發現或預期有任何可能影響金融產品回報的因素，我們的財務部將及時分析並報告相關信息，並在產品到期時及時採取措施收回投資本金及利息，並完成相應的會計處理；及(iii)金融投資資金的使用須受內部審計部門的嚴格監督，該部門將對我們的理財活動進行事前審查、事中監督和事後審計。此外，我們的獨立董事有權監察該等活動，並於必要時建議委聘外部會計師事務所進行專項審計。

[編纂]後，我們擬嚴格按照我們的內部政策及措施以及《上市規則》第14章的規定，繼續投資金融資產。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資

我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資流動部分為按公允價值計量的應收票據。

我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資流動部分由截至2023年12月31日的人民幣1,548.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,679.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣2,403.6百萬元，主要由於客戶增加使用銀行承兌匯票與我們進行結算。

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應付供應商的款項(主要用於原材料)。我們的貿易應付款項為不計息，通常按30至90天的期限結算。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	4,112,903	5,241,052	5,633,548
應付票據	2,695,246	2,779,030	3,568,816
總計	6,808,149	8,020,082	9,202,364

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6,808.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8,020.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣9,202.4百萬元，主要由於我們的採購隨著業務持續增長而增加。

賬齡分析

下表載列貿易應付款項及應付票據的賬齡分析明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(以人民幣千元計)	
1年以內	6,762,413	7,972,134	9,158,559
1至2年	26,695	36,602	36,837
2年以上	19,041	11,346	6,968
總計	6,808,149	8,020,082	9,202,364

週轉天數

下表載列我們於所示年度貿易應付款項的週轉天數。

	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 ⁽¹⁾	79	77	75

附註：

- (1) 各年度的貿易應付款項週轉天數等於該年度貿易應付款項的期初及期末結餘平均值除以該年度銷售成本，再乘以365天。

我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，2023年為79天，2024年為77天及2025年為75天。

期後結算

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中54.3% (即人民幣4,997.8百萬元) 已獲結算。

其他應付款項及應計費用

我們其他應付款項及應計費用的流動部分包括(i)受限制股份回購義務；(ii)收到供應商就投標保證金所支付的按金；(iii)應付薪金；(iv)應計費用及其他應付款項 (主要用於建築及設備)；(v)其他應付稅項及(vi)預計負債。

財務資料

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
受限制股份回購義務	159,706	76,342	169,535
已收按金	7,720	6,687	4,752
應付薪金	676,128	782,642	934,241
應計費用及其他應付款項	356,125	610,402	877,746
其他應付稅項	189,656	84,148	106,734
預計負債	<u>161,514</u>	<u>140,735</u>	<u>177,210</u>
總計	<u>1,550,849</u>	<u>1,700,956</u>	<u>2,270,218</u>

我們其他應付款項及應計費用的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣1,550.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,701.0百萬元，主要由於(i)隨著業務增長，應計費用及其他應付款項增加人民幣254.3百萬元；及(ii)應付薪金增加人民幣106.5百萬元，主要歸因於僱員人數增加，部分被(i)其他應付稅項減少人民幣105.5百萬元，主要歸因於我們結算應付增值稅所致；及(ii)受限制股份回購義務減少人民幣83.4百萬元(主要歸因於相關受限制股份解禁)所抵銷。

我們其他應付款項及應計費用的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣1,701.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2,270.2百萬元，主要由於(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣267.3百萬元，主要歸因於支持我們生產設施擴張的建築及設備應付款項增加；(ii)應付薪金增加人民幣151.6百萬元，主要歸因於僱員人數增加；及(iii)受限制股份回購義務因授予受限制股份而增加人民幣93.2百萬元。

合約負債

我們的合約負債為客戶墊款。我們可能要求客戶在我們提供解決方案前就其向我們的採購支付部分代價。

我們的合約負債結餘受到該等客戶於特定期間之預付款項的重大影響。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣345.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣501.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,005.3百萬元。

期後確認

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約負債中1.2%(即人民幣11.9百萬元)已確認為收益。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
營運資金變動前經營利潤	2,656,816	3,384,952	3,785,589
營運資金變動	(1,458,072)	(1,794,346)	(734,648)
已收利息	14,025	13,576	14,168
已付所得稅	(71,726)	(110,671)	(181,348)
經營活動所得現金流量淨額	1,141,043	1,493,511	2,883,761
投資活動所用現金淨額	(749,835)	(1,472,071)	(5,572,917)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(273,459)	(427,267)	3,373,617
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	117,749	(405,827)	684,461
年初現金及現金等價物	1,036,825	1,133,160	721,166
匯率變動影響淨額	(21,414)	(6,167)	10,819
年末現金及現金等價物	1,133,160	721,166	1,416,446

經營活動

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,883.8百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣2,570.3百萬元，並主要就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣602.3百萬元；(b)存貨減值至可變現淨值人民幣307.7百萬元；(c)無形資產攤銷人民幣136.9百萬元；(d)股份支付費用人民幣94.6百萬元；(e)物業、廠房及設備減值人民幣87.6百萬元；及(f)衍生金融工具公允價值虧損人民幣74.2百萬元，部分被出售聯營公司收益人民幣98.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣1,400.6百萬元；(b)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣724.1百萬元；(c)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣324.3百萬元；及(d)貿易應收款項及應收票據增加人民幣369.2百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,162.6百萬元；(b)合約負債增加人民幣503.8百萬元；(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣321.6百萬元；及(d)遞延收入增加人民幣116.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,493.5百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣2,099.7百萬元，並主要就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣482.5百萬元；(b)存貨減值至可變現淨值人民幣292.2百萬元；(c)金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣222.0百萬元；及(d)無形資產攤銷人民幣160.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,708.1百萬元；(b)存貨增加人民幣728.8百萬元；(c)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣131.3百萬元；及(d)預付款項、按金及其

財務資料

他應收款項減少人民幣19.7百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,222.9百萬元；(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣200.7百萬元；(c)合約負債增加人民幣156.6百萬元；及(d)受限制現金減少人民幣139.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,141.0百萬元，主要包括除稅前利潤人民幣1,538.2百萬元，並主要就以下項目作出調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣354.4百萬元；(b)金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣236.4百萬元；(c)存貨減值至可變現淨值人民幣221.3百萬元；(d)無形資產攤銷人民幣142.0百萬元；及(e)股份支付費用人民幣130.5百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣2,877.4百萬元；及(b)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣1,354.4百萬元，部分被(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,504.9百萬元；及(b)其他應付款項及應計費用增加人民幣316.6百萬元所抵銷。

投資活動

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣5,572.9百萬元，主要包括(i)存放按公允價值計入損益的金融資產人民幣11,135.1百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,640.7百萬元；及(iii)購買無形資產人民幣161.8百萬元，部分被(i)贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣7,182.4百萬元；及(ii)出售聯營公司股權所得款項人民幣165.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,472.1百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣1,292.9百萬元；(ii)存放按公允價值計入損益的金融資產人民幣729.4百萬元；(iii)收購土地使用權人民幣99.6百萬元；及(iv)購買無形資產人民幣85.8百萬元，部分被贖回按公允價值計入損益的金融資產人民幣791.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣749.8百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣877.6百萬元；(ii)存放按攤餘成本計量的金融資產人民幣849.7百萬元；(iii)購買無形資產人民幣229.4百萬元；及(iv)存放按公允價值計入損益的金融資產人民幣101.4百萬元，部分被贖回按攤餘成本計量的金融資產人民幣1,324.7百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣3,373.6百萬元，主要包括(i)發行股份所得款項人民幣4,397.0百萬元；及(ii)新增計息銀行借款人民幣1,303.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣1,170.5百萬元；(ii)已付股息人民幣665.9百萬元；及(iii)回購及註銷受限制股份人民幣600.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣427.3百萬元，主要包括(i)已付股息人民幣466.2百萬元；(ii)償還計息銀行借款人民幣273.7百萬元；及(iii)已付利息人民幣32.8百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣377.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣273.5百萬元，主要包括(i)償還計息銀行借款人民幣401.6百萬元；(ii)已付股息人民幣305.2百萬元；及(iii)已付利息人民幣30.8百萬元，主要被新增計息銀行借款人民幣450.1百萬元所抵銷。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

債項

下表載列我們截至所示日期的債項。

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審計)
流動				
計息銀行借款	245,219	900,456	997,579	627,369
租賃負債	20,285	17,053	22,220	23,687
小計	265,504	917,509	1,019,799	651,056
非流動				
計息銀行借款	770,674	219,417	255,008	256,260
租賃負債	57,128	58,020	80,428	85,688
小計	827,802	277,437	335,436	341,948
總計	1,093,306	1,194,946	1,355,235	993,004

計息銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的計息銀行借款分別為人民幣1,015.9百萬元、人民幣1,119.9百萬元、人民幣1,252.6百萬元及人民幣883.6百萬元。請參閱「附錄一—會計師報告」附註29。我們的銀行貸款主要用於一般公司用途，以及用於建設我們設施的特定用途貸款。

截至2026年2月28日，我們擁有未動用銀行融資人民幣6,068.2百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣77.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣75.1百萬元，主要由於我們償還租金。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣75.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣102.6百萬元，主要由於我們於2025年新租賃的廠房及辦公室。

我們的租賃負債其後由截至2025年12月31日的人民幣102.6百萬元增加至截至2026年2月28日的人民幣109.4百萬元，主要由於我們新租賃的辦公室。

或然負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及截至2026年2月28日，以及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

除上文所披露者外，就我們的債項聲明而言，截至最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承諾或融資租賃承諾、擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自最後實際可行日期起直至本文件日期止，我們的債項並無任何重大變動。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

下表載列所示年度的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
購買物業、廠房及設備項目	877,638	1,292,912	1,640,713
購買無形資產	229,433	85,828	161,807
資本開支總額	1,107,071	1,378,740	1,802,520

我們的資本開支由2023年的人民幣1,107.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,378.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,802.5百萬元，主要由於我們持續擴建生產設施及採購研發設備。

資本承諾

下表載列截至所示日期的資本承諾。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(以人民幣千元計)		
採購物業、廠房及設備等項目	148,456	207,156	173,315
出資	50,000	76,167	66,167
總計	198,456	283,323	239,482

主要財務比率

下表載列我們於所示年度或截至所示日期的關鍵財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	20.0%	19.9%	19.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	7.0%	7.3%	7.6%
淨資產收益率 ⁽³⁾	21.1%	22.6%	19.5%
流動比率 ⁽⁴⁾	156.8%	151.4%	172.5%
槓桿比率 ⁽⁵⁾	13.6%	12.2%	8.7%

附註：

- (1) 毛利率按年內毛利除以相應年度收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內淨利潤除以相應年度收益再乘以100%計算。
- (3) 淨資產收益率按年內淨利潤除以平均權益總額再乘以100%計算。平均權益總額為年初及年末權益總額結餘之和除二。
- (4) 流動比率按截至年末流動資產總值除以截至相應年度末流動負債總額再乘以100%計算。

財務資料

(5) 槓桿比率按截至年末計息銀行借款及租賃負債總額除以截至相應年度末權益總額再乘以100%計算。

財務風險披露

我們金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動性風險。

外幣風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險來自以經營單位功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購。此外，我們亦因現金及現金等價物而面臨貨幣風險。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註39。

信貸風險

現金及現金等價物、貿易應收款項以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的賬面值，代表我們截至2023年、2024年及2025年12月31日就金融資產面臨的最大信貸風險。為確定信貸風險是否顯著增加及計算減值，我們按共同信貸風險特徵(如金融工具類型及信貸風險評級)對金融工具進行分類。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註39。

流動性風險

流動性風險是指我們因資金短缺而難以履行金融債務的風險。我們面臨的流動性風險主要源於金融資產及負債的到期日錯配。我們的目標是保持資金持續性的平衡，以為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註39。

資產負債表外安排

我們並無訂立，亦預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保製造合作夥伴的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們股本權益掛鉤並分類為所有者權益的衍生合約。我們於任何未合併表實體中並無任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們訂立租賃、對沖或研發服務的可變權益。

股息政策

我們的股息宣派及派付須遵守中國法律法規，包括《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅(2025年修訂)》及公司章程。

我們已根據公司章程的規定制定股息政策。原則上，我們的利潤分配應強調為公眾股東提供合理的投資回報，以可持續發展及保障股東權益為目標。在滿足公司正常生產經營資金需求的情況下，若公司外部經營環境或經營狀況未發生重大不利變化，且當年可供分配利潤為正數，我們每年應以現金股息形式分配不低於當年實現的可供分配利潤的20%。除公司章程所規定者外，我們並無設定其他派息率目標。未來利潤分配可採用現金股息或股票股息或現金股息與股票股息相結合的形式。任何建議的股息分派均須經董事會酌情決定，並於股東會上獲批准。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派股息人民幣305.4百萬元、人民幣466.2百萬元及人民幣665.9百萬元。請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註11。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們擁有人民幣7,807.7百萬元的保留利潤可供分派予我們的股東。

上市規則第13.13條至13.19條規定的披露

除本文件另有披露外，我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何會引致須根據上市規則第13.13至第13.19條規定作出披露的情況。

未經審計[編纂]財務資料

詳情請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及與[編纂]及[編纂]有關的費用。我們的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元(包括[編纂])，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使且未根據2025年股權激勵計劃增發股份)。在我們的[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元直接歸屬於發行股份，並將於[編纂]完成時於權益中扣除，而約[編纂]百萬港元將會於我們的綜合損益表中扣除。我們預期將產生的[編纂]開支包括約[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及費用(包括[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)、約[編纂]百萬港元的非[編纂]相關開支及費用(包括聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用)以及約[編纂]百萬港元的其他非[編纂]相關費用及開支。於往績記錄期間，我們並無產生[編纂]開支。

以上[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動及近期發展

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來我們的財務狀況並無重大不利變動，且自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。