

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的一切資料。閣下在決定是否[編纂]於[編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，務請細閱該章節。

概覽

我們是誰

我們是全球領先的車輛鉸接系統供應商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們為全球第二大車輛鉸接系統製造商，佔據10.8%的市場份額。我們的產品為交通運輸設備的電氣化與智能化升級提供技術支持，為公共交通及專用車輛等商業化運營場景提供可靠的鉸接系統。

我們主要從事車輛鉸接系統的設計、開發、製造及銷售，產品組合多元且持續擴展，以滿足境內外客戶不斷變化的多樣化需求。於往績記錄期間，我們主要通過銷售車輛鉸接系統獲得收入，其中包括：(i)車輛鉸接系統產品的銷售，包括鉸接盤及其相關的風擋系統，該等產品可作為完整套裝或單個組件提供，以滿足客戶的需求；及(ii)風擋系統的銷售，該等系統作為獨立產品為特定應用提供。於2025年，我們已開拓新能源熱管理系統的生產及銷售。我們亦有其他收入來源，包括銷售其他工業機械部件、備件及廢料，以及提供維護服務。

下表列示了所示年度按產品／服務類別劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	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	%
車輛鉸接系統						
–車輛鉸接系統產品...	80,847	61.1	73,129	51.6	188,646	84.8
–風擋系統.....	8,217	6.2	53,556	37.9	14,694	6.7
小計	89,064	67.3	126,685	89.5	203,340	91.5
新能源熱管理系統....	–	–	–	–	3,717	1.7
其他 ⁽¹⁾	43,241	32.7	14,938	10.5	15,273	6.8
總計	132,305	100.0	141,623	100.0	222,330	100.0

附註：

(1) 主要包括銷售工業機械部件、備件及廢料，以及提供維護服務。

我們實現了顯著的業務增長及良好的盈利能力。我們的收入由2023年的人民幣132.3百萬元增長7.0%至2024年的人民幣141.6百萬元，並進一步增加57.0%至2025年的人民幣222.3百萬元。我們的年利潤由2023年的人民幣25.5百萬元增長9.6%至2024年的人民幣28.0百萬元，並進一步增加139.3%至2025年的人民幣66.9百萬元。

概 要

我們的技術能力

在車輛鉸接系統領域，我們構建了涵蓋結構輕量化技術、ACU姿態感知算法、電液比例控制技術及控制協同在內的系統級解決方案，以滿足大運力公共交通車輛在高載荷、頻繁轉向及複雜工況下的運行需求。我們掌握包括連接結構力學優化、運動學及動力學建模、關鍵部件耐久性設計以及系統級協同控制在內的核心技術，在保障車輛操縱性及穩定性的同時，顯著提升整車安全性及運行可靠性。上述技術需在真實運行環境中長期應用並持續優化，工程複雜度高、系統耦合性強，難以通過標準化部件或短期技術積累實現替代，從而形成實質性的技術壁壘。

在新能源熱管理系統領域，我們針對不同工況及應用場景，對電池、電機、電控及座艙實施協同熱管理設計，從而提升系統整體效率、延長關鍵部件使用壽命，並保障車輛在極端環境下的運行穩定性。相關技術高度依賴對整車系統的深度理解及工程驗證能力，需要長期的數據積累及持續優化，因而建立了顯著的系統級技術壁壘。

截至最後實際可行日期，我們在中國內地及海外擁有授權專利105項，其中發明專利52項，實用新型專利51項，外觀設計專利2項。我們已建立一支結構合理、經驗豐富的技術團隊，核心成員在交通裝備及新能源技術領域具備深厚專業積累。我們高度重視跨學科協同及閉環工程體系建設，形成覆蓋研發、測試、驗證及運行數據的反饋機制，不斷提升產品成熟度及可靠性。

競爭優勢

下列主要競爭優勢有助我們取得成功，更使我們獨樹一幟：

- 領先且具高度市場認可度的車輛鉸接系統供應商，有利把握未來市場機遇；
- 客戶覆蓋廣、黏性強，支撐業績的可持續增長；
- 產品矩陣完善、性能驗證充分，快速響應多樣化需求；
- 可擴展的製造能力及供應鏈體系；及
- 管理及技術團隊穩定，具備持續創新及商業化落地能力。

概 要

發展戰略

我們將繼續推行以下戰略，以進一步拓展我們的業務：

- 堅持國際化發展路徑，把握海外長期機遇；
- 拓展應用場景及市場邊界；
- 構建專業化人才體系，夯實長期發展基礎；
- 持續推進技術迭代，構建核心技術領先優勢；及
- 升級智能製造體系，提升規模化交付能力。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們主要向境內及海外的商用車輛製造商銷售我們的車輛鉸接系統。於往績記錄期間各年度，我們來自五大客戶的收入分別為人民幣99.1百萬元、人民幣106.4百萬元及人民幣179.2百萬元，分別佔我們2023年、2024年以及2025年總收入的74.9%、75.1%及80.6%。於往績記錄期間各年度，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣33.8百萬元、人民幣59.0百萬元及人民幣107.1百萬元，分別佔我們相關年度總收入的25.6%、41.6%及48.2%。我們通常與五大客戶通過銀行轉賬進行結算。

據我們作出合理查詢後所深知，除凱博易控外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度的五大客戶均為獨立第三方。據我們董事作出合理查詢後所知，除凱博易控外，我們任何董事、監事、其各自的聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東，於往績記錄期間各年度的五大客戶中概無任何權益。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商

於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度向五大供應商的採購額分別為人民幣15.1百萬元、人民幣31.5百萬元及人民幣53.8百萬元，分別佔同期採購總額的27.6%、54.8%及52.9%。於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣3.3百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣24.1百萬元，分別佔我們相關年度採購總額的6.1%、25.4%及23.7%。

據我們作出合理查詢後所深知，除凱博易控外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於往績記錄期間各年度的五大供應商均為獨立第三方。據我們董事作出合理查詢後所知，除凱博易控外，我們任何董事、監事、其各自的聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東，於往績記錄期間各年度的五大供應商中概無任何權益。請參閱「業務－我們的供應商」。

概 要

競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，受城市化加速及公共交通需求增長的推動，按收益計，全球車輛鉸接系統行業的市場規模自2021年的人民幣1,078.6百萬元增加至2025年的人民幣1,758.2百萬元，複合年增長率為13.0%。展望未來，隨著東南亞及拉丁美洲等新興市場的城市化進程加速，基礎設施擴張及公共交通現代化正推動對車輛鉸接系統的巨大需求。預計於2030年，全球車輛鉸接系統行業的市場規模將達到人民幣4,717.7百萬元，2025年至2030年的複合年增長率為21.8%。我們在這個快速增長的市場中運營，其中主要准入壁壘包括技術能力、專業人才、客戶資源及供應鏈管理。憑藉我們在這些領域的優勢，我們相信自己具備有效競爭的實力。有關我們行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，該等風險及不確定因素載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]我們的H股之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務依賴多個下游行業，包括公共交通及採礦設備。當任何該等行業或中國或全球經濟體出現衰退時，可能對我們的業務造成不利影響。
- 我們面臨與海外業務相關的各種風險，如果無法有效管理和控制這些風險，可能會對我們的業務和業績產生不利影響。
- 我們可能因向若干國家（即受美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構制裁或成為其制裁目標的國家）作出的任何銷售而受到不利影響。
- 我們的客戶集中度偏高，不僅使我們面臨相關風險，亦可能導致我們的營收出現大幅波動或下滑。
- 我們可能面臨應收賬款帶來的信用風險。如果不能及時或根本無法收回應收賬款，可能會對我們的業務、財務狀況、流動性和前景造成重大不利影響。
- 我們的生產依賴以商業上合理的價格獲得穩定、及時且充足的能源供應。

與本集團若干業務活動相關的國際制裁

於往績記錄期間，我們與受制裁目標進行若干歷史交易，即：(i)向受制裁目標客戶銷售車輛鉸接系統；及(ii)使用於受制裁目標銀行開立的賬戶收取來自我們車輛鉸接系統的若干俄羅斯客戶的銷售所得款項，而有關客戶其中兩名為受制裁目標。我們與受制裁目標的交易總額約為人民幣34.9百萬元，約佔我們往績記錄期間總收入的7.0%。

概 要

誠如我們的國際制裁法律顧問經盡職審查後所告知，(i)我們與相關地區客戶的活動並不代表違反相關司法權區適用國際制裁的主要制裁活動，從而可能導致相關人士面臨任何重大制裁風險。我們可能曾與數名位於俄羅斯及白俄羅斯受美國制裁的客戶以及金融機構進行有限的次級可制裁活動，但該歷史活動不大可能觸發執法風險，例如由相關司法權區對本集團或任何相關人士執行制裁；(ii)我們的活動（包括與相關地區客戶的業務往來）不大可能導致對相關人士施加制裁（包括被指定為受制裁目標或被施加處罰）；(iii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無面臨與主要制裁活動或次級可制裁活動有關的重大或然負債；及(iv)我們於往績記錄期間與受制裁目標的交易並不致使我們成為新上市申請人指南第4.4章所指的被制裁交易方。

截至最後實際可行日期，我們已(i)全面停止與受制裁目標客戶的交易及(ii)關閉我們於受制裁目標銀行的賬戶。我們日後不會與任何受制裁目標交易。

為識別及監察就以上銷售相關制裁法律而面臨的相關風險，我們將實施相關內部控制措施，保障本集團及股東的利益。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能因向若干國家（即受美國、歐盟、英國、聯合國、澳洲及其他相關制裁機構制裁或成為其制裁目標的國家）作出的任何銷售而受到不利影響。」及「業務－與本集團若干業務活動有關的國際制裁」。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，郝先生直接持有已發行股份總數的71.06%，及郝先生持股99.00%的蘇州凱人直接持有已發行股份總數的2.43%。因此，截至最後實際可行日期，郝先生通過其本人持有的股份及其通過蘇州凱人控制的股份，有權行使已發行股份總數約73.49%的投票權。

緊隨[編纂]完成後，郝先生及蘇州凱人將有權行使已發行股份總數約[編纂]的投票權（假設[編纂]未獲行使）。據此，根據上市規則，郝先生連同蘇州凱人將於[編纂]後繼續作為本公司的控股股東。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資

我們已透過[編纂]投資吸引了不同類別的[編纂]投資者。有關我們的[編纂]投資者及[編纂]投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

歷史財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料（包括隨附附註）及「財務資料」所載資料一併閱讀。

概 要

綜合損益及其他全面收益項目表項目概要

	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	132,305	141,623	222,330
銷售成本.....	(87,796)	(89,519)	(101,841)
毛利	44,509	52,104	120,489
其他收入及收益	1,002	2,089	2,309
銷售及營銷開支	(5,956)	(10,127)	(21,788)
行政開支.....	(3,715)	(4,418)	(11,044)
研發開支.....	(6,126)	(6,210)	(10,111)
金融資產減值虧損淨額	(421)	(411)	(464)
其他開支.....	(88)	(327)	(36)
融資成本.....	(449)	(374)	(405)
除稅前利潤.....	28,756	32,326	78,950
所得稅開支.....	(3,238)	(4,359)	(12,036)
年內利潤及			
全面收益總額	25,518	27,967	66,914

於2023年、2024年以及2025年，我們的收入分別為人民幣132.3百萬元、人民幣141.6百萬元及人民幣222.3百萬元。增加主要受整個往績記錄期間我們產品及服務日益增長的下游需求帶動。於往績記錄期間，我們的純利與收入整體保持同步增長，於2023年、2024年以及2025年分別為人民幣25.5百萬元、人民幣28.0百萬元及人民幣66.9百萬元。由於我們的產品組合轉向高利潤的車輛鉸接系統產品，且我們的採購成本因規模經濟而有所下降，我們的淨利潤率於往績記錄期間有所提高。

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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
車輛鉸接系統						
－車輛鉸接系統產品	32,656	40.4	34,156	46.7	110,533	58.6
－風擋系統	1,118	13.6	10,604	19.8	4,014	27.3
小計	33,774	37.9	44,760	35.3	114,547	56.3
新能源熱管理系統	—	—	—	—	661	17.8
其他	10,735	24.8	7,344	49.2	5,281	34.6
總計	44,509	33.6	52,104	36.8	120,489	54.2

於往績記錄期間，我們的毛利率增加，主要由於(i)來自車輛鉸接系統產品的收入比例增加，包括售價較高的鉸接盤及相關風擋系統，因此產生較高的利潤率。反之，

概 要

相比車輛鉸接系統產品，風擋系統為勞工密集且直接勞工成本為其主要成本元素，導致利潤率相對下跌；及(ii)材料、勞動力和生產成本的綜合成本優化，令我們受益於經濟規模。有關詳情，請參閱「各期間經營業績的比較」。

綜合財務狀況表概要

	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
非流動資產.....	18,343	16,040	30,113
流動資產.....	124,768	169,002	194,683
流動負債.....	55,535	70,427	104,591
流動資產淨值.....	69,233	98,575	90,092
非流動負債.....	8,463	7,535	9,401
資產淨值.....	79,113	107,080	110,804

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣69.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣98.6百萬元，主要由於(i)定期存款增加人民幣62.0百萬元，(ii)抵押存款增加人民幣10.7百萬元及(iii)應收關聯公司款項增加人民幣14.4百萬元，部分被(iv)現金及現金等價物減少人民幣16.7百萬元、(v)貿易應付款項及應付票據增加人民幣13.6百萬元、(vi)貿易應收款項及應收票據減少人民幣15.2百萬元、(vii)按公允價值計入損益的金融投資減少人民幣10.0百萬元及(viii)存貨減少人民幣4.7百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值其後減少至截至2025年12月31日的人民幣90.1百萬元，主要由於(i)定期存款減少人民幣57.0百萬元及(ii)應收關聯公司款項減少人民幣20.0百萬元，部分被(iii)存貨增加人民幣20.5百萬元、(iv)現金及現金等價物增加人民幣65.4百萬元、(v)貿易應付款項及應付票據增加人民幣13.2百萬元及(vi)計息銀行借款增加人民幣10.0百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣79.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣107.1百萬元，主要由於年內利潤及全面收入總額人民幣28.0百萬元。我們的資產淨值其後增加至截至2025年12月31日的人民幣110.8百萬元，主要由於(i)年內利潤及全面收入總額人民幣66.9百萬元，部分被(ii)宣派及支付股息人民幣64.6百萬元所抵銷。

綜合現金流量表概要

	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.....	30,492	73,108	51,841
投資活動(所用)／所得現金淨額....	(11,238)	(87,630)	69,483
融資活動所用現金淨額.....	(2,097)	(2,165)	(55,868)
現金及現金等價物淨增加／(減少)...	17,157	(16,687)	65,456
年初現金及現金等價物.....	18,581	35,735	19,070
年末現金及現金等價物.....	35,735	19,070	84,483

概 要

有關我們現金流量的詳細分析，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ¹ (倍)	2.2	2.4	1.9
槓桿比率 ² (%)	11.4	6.8	17.1

附註：

1. 流動比率乃按所示日期的流動資產除以流動負債計算。
2. 槓桿比率乃按總債務（包括租賃負債及計息銀行借款）除以截至所示日期的總權益再乘以100%計算。

我們的流動比率於截至2023年及2024年12月31日分別維持穩定於2.2倍及2.4倍。截至2025年12月31日，我們的流動比率進一步緩和至1.9倍，主要受策略性資本重新配置和積極的營運資本管理所帶動，我們增加短期銀行借款，以補充營運資本儲備並增強營運流動性。我們亦利用現金儲備進行長期資本支出，特別是用於收購專利（確認為其他無形資產）以及購買機器設備以提升生產能力。流動資產向非流動生產性資產的轉換導致我們的流動比率略有下降。

我們的槓桿比率由截至2023年12月31日的11.4%減少至截至2024年12月31日的6.8%，主要由於累計保留溢利產生的股東權益增加，其加強我們債務水平相關的資本基礎。我們的槓桿比率進一步增加至截至2025年12月31日的17.1%，主要歸因於策略性地增加短期銀行貸款，該等貸款用於補充營運資金儲備及增強營運流動性。相比2024年，我們的權益基礎於2025年維持穩定，此乃由於年內溢利大部分被已付股息所抵銷，導致槓桿比率增加。

法律訴訟及合規

董事確認，截至最後實際可行日期，我們未曾成為任何引致可能單獨或一同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的罰款、執法行動或其他處罰的重大法律、仲裁、行政訴訟或不合規事件的一方，且已於所有重大方面遵守所有相關中國法律，並自有關主管部門取得在中國內地開展業務所需的所有重大許可證、批准及批文，且該等許可證、批准及批文均有效且適用。

有關更多資料，請參閱「業務－法律訴訟及合規」及「業務－許可證、批准及批文」。有關我們需遵守的法律法規的更多資料，請參閱「監管概覽」。

概 要

股息

我們於2025年6月宣派股息人民幣64.6百萬元並於2025年8月悉數派付該等股息。截至最後實際可行日期，我們並無任何特定股息政策或任何預先釐定的股息支付率。根據中國法律，股息僅可從可分派利潤中派付，而可分派利潤來自扣除任何累計虧損的彌補及按規定提取法定及其他儲備後的除稅後利潤。有關詳情，請參閱「財務資料－股息」。任何未來宣派及派付股息將由我們的董事會釐定，惟須遵守我們的組織章程細則及股東批准末期股息。該等決定將視乎多項因素而定，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量、財務狀況、資本及營運資金需求、業務策略、擴張計劃、法律、監管及合約限制以及董事會認為相關的其他考慮因素。我們派付股息的能力亦取決於從附屬公司收取分派。股息可酌情以現金或股票方式分派，且僅可從合法可供分派的利潤及儲備中支付。

[編纂]

[編纂]開支

我們估計將承擔的[編纂]開支約為[編纂]，或約佔[編纂][編纂]的[編纂]（假設[編纂]為每股H股[編纂]，即指示性[編纂]範圍的中位數，且不計及[編纂]），其中包括：(i)[編纂]佣金約[編纂]；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]，及(b)其他費用及開支約[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]，已於綜合損益及其他全面收益表列支，而[編纂]於綜合財務狀

概 要

況表確認。於往績記錄期間後，預計[編纂]開支中約[編纂]將於損益及其他全面收益表扣除，而預計約[編纂]將於[編纂]後按相關會計準則列賬為自權益扣減。上述[編纂]開支為最新的可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有別。

[編纂]

我們預計，在扣除[編纂]費及佣金以及我們就[編纂]已付及應付的其他預計費用後，假設[編纂]為每股H股[編纂]（即每股H股[編纂]至[編纂]的[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使，我們將從[編纂]中獲取[編纂]約[編纂]。根據我們的策略，我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途，並按下列金額分配：

- [編纂]的約[編纂]，或約[編纂]，將用於向全球市場拓展，以把握海外長期的發展機遇；
- [編纂]的約[編纂]，或約[編纂]，將用於交通運輸裝備的核心技術的研發，以支撐我們業務實現持續增長；
- [編纂]的約[編纂]，或約[編纂]，將用於我們的產能擴充；及
- [編纂]的約[編纂]，或約[編纂]，將用於一般企業用途及營運資金。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的(i)車輛鉸接系統及(ii)新能源熱管理系統的生產及銷售維持穩定的業務運營。

經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即往績記錄期末）起，本集團的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日起，概無任何對載於附錄一的會計師報告所載信息產生重大影響的事件。