

財務資料

閣下應將以下有關我們的財務狀況及經營業績的論述及分析連同載於本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023、2024年及2025年12月31日及截至該等日期止年度各年的經審計綜合財務報表及其附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按國際財務報告準則會計準則編製。[編纂]應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下論述及分析載有前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。有關該等風險及不確定因素的詳情，請參閱「風險因素」。

概覽

我們是全球領先的車輛鉸接系統供應商。就2025年的收入而言，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球第二大車輛鉸接系統製造商，市場份額為10.8%。我們的產品為交通裝備的電動化及智能化升級提供技術支持，為公共交通及專用車輛的商業運營提供可靠的鉸接系統。

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售(i)車輛鉸接系統，包括車輛鉸接系統產品及風擋系統；(ii)新能源熱管理系統；及(iii)其他，主要包括其他工業機械部件、零部件及廢料。我們於往績記錄期間經歷顯著增長。我們的收入由2023年的人民幣132.3百萬元增加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。我們的淨利潤由2023年的人民幣25.5百萬元增加9.6%至2024年的人民幣28.0百萬元，並進一步大幅增加139.3%至2025年的人民幣66.9百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況主要受以下因素影響並預期將繼續受以下因素影響：

總體經濟狀況

我們的經營業績受使用我們產品的各個下遊行業的整體表現影響。該等行業包括但不限於公共交通、採礦、重型卡車運輸及建築設備。我們的業務特別容易受到交通運輸行業的政策和性能趨勢的影響。全球車輛鉸接系統行業於複雜貿易環境中展現韌性並實現持續增長，現正邁入技術精進的新紀元。此行業發展的核心驅動因素為城市交通運力與空間資源的制約、市場對乘客體驗要求的提升、業界對車輛單位成本及設備可用率的重視，以及新應用場景的持續湧現。根據弗若斯特沙利文的資料，車輛鉸接系統行業的全球市場規模於2025年達到人民幣1,758.2百萬元，預計將以21.8%的複合年增長率增長至2030年的人民幣4,717.7百萬元。

基於不同的工業發展水平和技術進步，全球車輛鉸接系統市場呈現出明顯的區域差異。成熟的汽車製造地區繼續佔據市場主導地位，而新興市場則呈現出更快的增長勢頭。隨著東南亞及拉丁美洲等新興市場城市化進程的加快，基礎設施擴張和公共交通現代化正持續催生對車輛鉸接系統的龐大需求。

財務資料

此外，我們的營運受到中國及全球經濟、政治及社會狀況的重大影響。我們的主要市場或我們客戶的主要市場倘出現實質性或預期性經濟衰退，均可能對我們的財務狀況及業績造成影響。地緣政治緊張局勢、通脹風險和貨幣政策變化等全球不確定因素亦對我們的商業環境構成挑戰。

我們開發海外市場的能力

隨著全球公共交通電動化進程加速以及鉸接式客車需求逐步向海外轉移，我們計劃擴大國際業務，重點佈局客車製造商及公共交通客戶相對集中的區域，推進海外市場滲透。憑藉與國內製造商穩固的合作夥伴關係，我們的產品目前已成功出口至歐洲、中亞、美洲、非洲及東南亞等20多個國家及地區。於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與14家國際知名客車產業客戶持續合作，並成功獲得了26家全球知名客車行業客戶的供應商資質。

我們吸引及留住客戶的能力

我們的增長在很大程度上取決於我們與主要客戶維持長期業務關係的能力。我們與國內所有主要客車製造商建立了合作關係，作為其車輛鉸接系統的核心供應商。此外，我們積累了大量傳統燃油鉸接式客車製造商客戶，彼等在新能源技術快速發展的過程中繼續堅定地選擇我們的車輛鉸接系統。憑藉該等強大的合作夥伴關係，我們的業務已成功擴展到熱管理系統。

我們致力於持續提供我們的專業知識和產品，並提升我們的品牌聲譽和認可度，我們相信這將為我們的可持續增長鋪平道路。

我們管理成本及開支的能力

我們的經營業績及財務狀況取決於我們管理成本及開支的能力。

於往績記錄期間，直接材料成本為我們銷售成本的最大組成部分，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度銷售成本的70.9%、64.6%及71.4%。我們的主要直接材料包括金屬零件及海帕龍面料。金屬零件的採購成本受相關金屬的大宗商品價格波動所影響。我們預計，隨著我們進一步擴大業務，銷售成本的絕對值將會增加。我們將繼續密切監控市場價格波動，並投入大量精力有效管理我們的銷售成本。

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣6.0百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣21.8百萬元，分別佔我們總收入的4.5%、7.2%及9.8%。銷售及營銷開支於2025年增加，主要由於2025年的廣告及營銷開支增加所致，此乃受我們為開拓新市場所採取的針對性策略所驅動。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣3.7百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣11.0百萬元，分別佔我們總收入的2.8%、3.1%及5.0%。

財務資料

下表載列敏感度分析，說明在所示年度直接材料成本的假設波動對我們淨利潤的影響：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	淨利潤 變動	淨利潤變 動百分比	淨利潤 變動	淨利潤變 動百分比	淨利潤 變動	淨利潤變 動百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
+10%	(5,528)	(21.7)	(5,006)	(17.9)	(6,157)	(9.2)
5%	(2,764)	(10.8)	(2,503)	(8.9)	(3,078)	(4.6)
- 5%	2,764	10.8	2,503	8.9	3,078	4.6
- 10%	5,528	21.7	5,006	17.9	6,157	9.2

我們在研發方面的投資

自成立以來，我們一直致力於先進技術的內部研發，主要在鉸接機構、液壓系統、風擋系統、及ACU姿態感知算法方面。我們的市場份額受到我們在產品性能方面保持領先地位的能力的影響，這進一步取決於我們在新技術和解決方案研發方面的持續投資。截至最後實際可行日期，我們的研發投資已產出105項已授權專利，其中52項為發明專利。

我們的競爭地位依賴於專業研發人才和戰略合作。我們的專業研發團隊由多個工程學科的專家組成，專注於開發和完善我們的核心解決方案，包括具備多阻尼控制的先進鉸接系統和我們創新的BEC-TMS技術。

我們通過持續的投資來支持我們的研發活動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣10.1百萬元。我們的財務業績一直受惠於研發投入的驅動，且預期該等投入將持續推動本集團財務業績實現進一步改善。

呈列基準

本公司於2008年6月18日在中國註冊成立為有限公司，為本集團的控股公司。本公司其後於2025年11月7日改制為股份有限公司。

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒布的國際財務報告準則會計準則編製，其中包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於整個往績記錄期間，本集團於編製歷史財務資料時已事先採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡條文。

除按公允值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據及按公允值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允值計量外，我們的歷史財務資料乃按歷史成本慣例編製。

財務資料

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目須管理層根據可能日後改變的資料及財務數據作出管理上的判斷。該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及估計；及(iii)所呈報業績對狀況及假設的變動的敏感度。有關我們的重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品控制權或服務按反映本集團預期有權換取該等貨品或服務的代價的金額轉讓予客戶時確認。

本集團來自客戶合約的收入並無重大可變代價及融資部分。

銷售產品

銷售產品的收入於產品控制權轉移至客戶時確認。就國內銷售而言，控制權通常於客戶接納產品時轉移。就出口銷售而言，控制權於產品交付予客戶指定的承運人或於裝船時轉移，且概無可能影響客戶接納產品的未履行責任。交付發生於產品已運送至特定地點、存續及損失風險已轉移至客戶，且客戶已根據銷售合約接納產品。

提供服務類型認股權證

來自有關鉸接系統的服務類型質保的收入於計劃期間按直線基準確認，而服務乃根據時間長短確認，因為客戶同時收取及消耗本集團所提供的利益。

其他收入

利息收入按累計基準採用於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨額的利率，利用實際利率法確認。

撥備

撥備乃於過往事件已導致產生現時責任（法律或推定）及日後可能需要流出資源以履行責任時予以確認，惟必須能可靠地估計責任的款額。

財務資料

倘貼現影響重大，確認的撥備金額應為預期履行責任所需未來開支於報告期間結束時的現值。若貼現現值隨時間而增加，則增加金額在損益中列為融資成本。

本集團就銷售若干工業產品及提供之建築服務於保修期內發生缺陷之一般維修提供保證。本集團授出的該等保證型保修撥備乃根據銷量及過往維修及退貨水平的經驗初步確認，並貼現至其現值（如適用）。每月修訂與保修有關的成本。

合約負債

合約負債於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期（以較早者為準）時確認。合約負債於本集團履行合約（即將相關貨品的控制權轉讓予客戶）時確認為收入。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備，除在建工程，乃以成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及促使資產達至其擬定用途之營運狀況及地點之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生之支出（例如維修及保養）通常於產生開支期間於損益中扣除。若滿足確認條件，大型檢查費用將於資產賬面值中撥充資本，列作重置。倘需要定期更換物業、廠房及設備之重要部分，則本集團會確認該部分為有特定使用年期之個別資產，並據此計算折舊。

折舊乃按各項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期以直線法計算，以撇銷其成本至剩餘價值。就此所採用之主要年率如下：

機器及設備.....	9.5%至19%
汽車	23.75%
工裝	31.67%
辦公設備及電子設備	19%至31.67%
租賃物業裝修.....	20%

於往績記錄期間的經營業績概要

下表載列我們於所示各年度的綜合經營業績概要。此資料應與本文件附錄一所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何特定年度的經營業績不一定代表我們的未來趨勢。

財務資料

	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

我們經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售(i)車輛鉸接系統，包括車輛鉸接系統產品及風擋系統；(ii)新能源熱管理系統；及(iii)其他，主要包括其他工業機械部件、零部件及廢料。我們的收入由2023年的人民幣132.3百萬元增加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。我們的收入來自中國內地及海外的客戶。

按產品／服務劃分的收入

下表載列於所示各年度我們按產品／服務劃分的收入明細：

	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	%
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。

財務資料

車輛鉸接系統

我們的車輛鉸接系統專為各種多單元客運應用場景而設計，包括城市公交、BRT及ART。於往績記錄期間，來自車輛鉸接系統的收入包括來自(i)銷售車輛鉸接系統產品；及(ii)銷售風擋系統。

於往績記錄期間，來自銷售車輛鉸接系統產品的收入佔我們總收入的絕大部分。於2023年、2024年及2025年，我們來自銷售車輛鉸接系統產品的收入分別為人民幣80.8百萬元、人民幣73.1百萬元及人民幣188.6百萬元，分別佔我們收入的61.1%、51.6%及84.8%。2025年的顯著增長主要受以下所驅動：(i)國內客戶終端市場的需求增長，使我們得以爭取到更多訂單並實現更高的銷量及(ii)部分主要訂單的配置要求提升，使售價更高。於2023年、2024年及2025年，我們車輛鉸接系統產品的銷量分別達到618套、595套及1,351套。

於2023年、2024年及2025年，我們的風擋系統收入分別為人民幣8.2百萬元、人民幣53.6百萬元及人民幣14.7百萬元，各佔我們總收入的6.2%、37.9%及6.7%。於整個往績記錄期間銷售風擋系統的收入出現變動，主要由於在2023年下半年取得多項大額訂單。這些大額訂單創下整個2024年度最高交付量，帶動該年度收入猛漲。其餘訂單已於2025年上半年全數交付，此後，來自該等訂單的收入佔比回順至較低水平。

新能源熱管理系統

我們通過開發新能源熱管理系統，策略性地拓展至熱管理領域。我們的三元熱管理系統集成了電池、電驅和座艙熱管理，目前已應用於交通運輸領域。於2023年、2024年及2025年，我們自新能源熱管理系統產生的收入分別為零、零及人民幣3.7百萬元，分別佔我們收入的0.0%、0.0%及1.7%。

其他

除了車輛鉸接系統及新能源熱管理系統外，我們亦有其他收入來源，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。於2023年、2024年及2025年，我們來自其他的收入分別為人民幣43.2百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣15.3百萬元，分別佔我們收入的32.7%、10.5%及6.8%。於2023年，我們從凱博易控集團獲得一筆一次性大宗工業機械部件訂單，原因是該年度其產品的訂單需求相對強勁。凱博易控集團於2024年及2025年向本集團下達的工業機械部件訂單數量低於2023年，此乃由於該兩個年度並無獲得規模相當的訂單。其他的收入隨後回落至基準水平。

有關按產品／服務劃分的收入的詳細分析，請參閱「各期間經營業績的比較」。

財務資料

按地區劃分的收入

下表載列於所示各年度我們按地區劃分的收入明細：

	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	%
中國內地.....	84,362	63.8	104,141	73.5	164,045	73.8
海外 ⁽¹⁾	47,943	36.2	37,482	26.5	58,285	26.2
總計	132,305	100.0	141,623	100.0	222,330	100.0

附註：

(1) 主要由歐洲、亞洲及南美等多個國家及地區組成。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地，分別佔我們2023年、2024年及2025年收入的63.8%、73.5%及73.8%。於往績記錄期間，我們來自中國內地的收入增加，主要受益於中國客車出口規模的快速增長及與國內客戶建立的穩固合作夥伴關係基礎，導致下游的需求增加。

在強勁海外需求的驅動下，我們已進入多個海外市場。我們來自海外的收入由2023年的人民幣47.9百萬元減少21.8%至2024年的人民幣37.5百萬元，並進一步增加55.5%至2025年的人民幣58.3百萬元，分別佔我們收入的36.2%、26.5%及26.2%。

銷售成本

我們的銷售成本包括(i)直接材料、(ii)生產費用、(iii)直接勞工成本、及(iv)存貨撇減至可變現淨值。

下表載列於所示各年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直接材料.....	62,289	70.9	57,857	64.6	72,643	71.4
生產費用.....	15,494	17.7	14,739	16.5	15,630	15.3
直接勞工成本.....	9,916	11.3	16,728	18.7	13,388	13.1
存貨撇減至 可變現淨值.....	97	0.1	195	0.2	180	0.2
總計	87,796	100.0	89,519	100.0	101,841	100.0

我們的銷售成本由2023年的人民幣87.8百萬元增加至2024年的人民幣89.5百萬元，大致與我們的收入增長一致。我們的銷售成本進一步增加至2025年的人民幣101.8百萬元，主要由於車輛鉸接系統產品銷量增加帶動銷售成本隨收入同步上升，部分被直接勞工成本減少所抵銷，此乃由於風擋系統。鑒於勞工密集的生產流程，2024年風擋系統峰期交付需要更多臨時員工，導致直接勞工成本短期上升。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入超過銷售成本的差額。毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列於所示年度按產品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	%
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

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的整體毛利分別為人民幣44.5百萬元、人民幣52.1百萬元及人民幣120.5百萬元，佔整體毛利率的33.6%、36.8%及54.2%。

於2023年至2024年，毛利增加乃主要由於我們擴充風擋系統業務。於2023年下半年，我們獲得大額訂單，交付期由2023年底橫跨至2025上半年。交付量於2024年達至高峰，致使銷售風擋系統所得毛利由2023年的人民幣1.1百萬元大幅增至2024年的人民幣10.6百萬元。於2024年至2025年，毛利增加乃主要由於車輛鉸接系統產品業務快速擴充。在國內客戶終端市場的需求日益增長的推動下，我們獲得更多大額訂單，致使銷售車輛鉸接系統產品所得毛利由2024年的人民幣34.2百萬元增加近兩倍至2025年的人民幣110.5百萬元。

於2023年及2024年，我們的整體毛利率分別為33.6%及36.8%，保持相對穩定。於2025年，我們的整體毛利率進一步升至54.2%，主要由於我們的產品組合出現有利轉變，可於下列方面體現：(i)在國內客戶終端市場的需求日益增長的推動下，我們擴充利潤率較高的車輛鉸接系統產品業務；(ii)車輛鉸接系統產品的售價上升，此乃由於若干主要訂單的配置要求提高，讓我們得以取得溢價；及(iii)利潤率較低的風擋系統所得收入於2024年主要訂單峰期交付及於2025年上半年交付其餘訂單後下跌。此外，由於商品價格波動，原材料成本下降，進一步鞏固我們整體毛利率的增長。我們亦透過提高生產設施的利用率，達至顯著的成本優化，從而使利用率由2024年的35.6%提高至2025年的75.2%。產能如此大幅提升，讓我們能夠吸收固定成本並實現規模經濟，直接促進我們整體毛利率的上升。有關詳情，請參閱「各期間經營業績的比較」。

財務資料

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)銀行利息收入；(iii)關聯公司利息收入（主要來自向凱博易控及其附屬公司北京凱博易控驅動技術有限公司提供的貸款）；(iv)出售物業、廠房及設備項目之收益淨額；(v)結構性存款投資收入；及(vi)匯兌收益淨額。

下表載列於所示各年度我們的其他收入及收益明細：

	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
其他收入			
政府補助.....	243	477	37
銀行利息收入.....	132	1,401	385
關聯公司利息收入.....	—	142	955
其他.....	160	—	124
其他收入總額.....	535	2,020	1,501
收益			
匯兌收益淨額.....	375	—	475
結構性存款投資收入.....	92	69	230
理財產品公允價值收益.....	—	—	20
出售物業、廠房及設備項目 之收益淨額.....	—	—	83
收益總額.....	467	69	808
其他收入及收益總額.....	1,002	2,089	2,309

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣1.0百萬元增加至2024年的人民幣2.1百萬元，主要由於將存款存入定期存款導致銀行利息收入增加。我們的其他收入及收益進一步增加至2025年的人民幣2.3百萬元，主要由於來自關聯公司的利息收入增加及外匯收益，部分被銀行利息收入減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，(ii)廣告及營銷開支，及(iii)差旅費。

下表載列於所示各年度我們的銷售及營銷開支及其各自佔收入的百分比明細：

	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	%
員工成本.....	3,152	2.4	4,761	3.5	5,704	2.6
廣告及營銷開支.....	1,996	1.5	4,047	2.8	14,780	6.7
差旅費.....	651	0.5	1,128	0.8	981	0.4
其他.....	157	0.1	191	0.1	323	0.1
總計.....	5,956	4.5	10,127	7.2	21,788	9.8

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣6.0百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣21.8百萬元，佔同期總收入的4.5%、7.2%及9.8%。具體而言，廣告及營銷開支用於2025年大幅增長，主要歸因於我們為開發新市場所採取的針對性策略。有關詳細分析，請參閱「各期間經營業績的比較」。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)辦公室及差旅開支；(iv)稅項及附加費用；(v)專業服務費；及(vi)[編纂]開支。

下表載列於所示各年度我們的行政開支及其各自佔收入的百分比明細：

	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	%
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工成本	2,192	1.7	2,702	2.0	2,988	1.3
折舊及攤銷	713	0.5	586	0.4	654	0.3
辦公室及						
差旅開支	327	0.2	431	0.3	300	0.1
稅項及附加費	129	0.1	167	0.1	195	0.1
專業服務費	126	0.1	212	0.1	2,566	1.2
其他	228	0.2	320	0.2	357	0.2
總計	3,715	2.8	4,418	3.1	11,044	5.0

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣3.7百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣11.0百萬元，佔同期總收入的2.8%、3.1%及5.0%。有關詳細分析，請參閱「各期間經營業績的比較」。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，(ii)原材料消耗，(iii)折舊及攤銷，(iv)專利維持費及(v)檢驗及測試費。

下表載列於所示各年度我們的研發開支及其各自佔收入的百分比明細：

	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	%
員工成本	3,179	2.4	3,573	2.5	4,979	2.1
原材料消耗	2,035	1.5	1,367	1.0	2,609	1.2
折舊及攤銷	357	0.3	410	0.3	390	0.2
專利維持費	308	0.2	319	0.2	207	0.1
檢驗及測試費	49	*	244	0.2	1,589	0.7
其他	198	0.2	297	0.2	337	0.2
總計	6,126	4.6	6,210	4.4	10,111	4.5

附註：

* 少於0.1%

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣10.1百萬元，佔同期總收入的4.6%、4.4%及4.5%。於2025年，檢驗及測試費的增加主要由於我們為未來產品開發而進行的新技術驗證及改進產品性能。有關詳細分析，請參閱「— 各期間經營業績的比較」。

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們根據一般法追蹤金融工具的信貸風險變動，或根據全期預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）確認虧損撥備，以就並非按公允值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損淨額保持相對穩定，分別為人民幣421千元、人民幣411千元及人民幣464千元。

其他開支

我們的其他開支主要包括外匯虧損及其他非經營開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣88千元、人民幣327千元及人民幣36千元。2024年的其他開支減少主要由於匯率波動導致外匯虧損。

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行借款及租賃負債的利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的融資成本保持相對穩定，分別為人民幣449千元、人民幣374千元及人民幣405千元。

所得稅開支

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣3.2百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣12.0百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的有效稅率分別為11.3%、13.5%及15.2%，低於適用於本公司及子公司的相應法定企業所得稅稅率，主要是由於本公司根據中國內地稅務法規註冊為高新技術企業，於往績記錄期間享有15%的優惠稅率，且研發成本可享有加計扣除。根據中國內地國家稅務總局頒佈的相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定應課利潤時，可將所產生的研發成本的200%申報為可扣稅開支。若干附屬公司符合小型微利企業的標準，年度應課稅收入低於人民幣3,000,000元，應納稅所得額按實際年度應課稅收入的25%計算，據此，該附屬公司自2023年1月1日起至2027年12月31日止期間有權享受20%的減免企業所得稅稅率。

財務資料

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無任何爭議或未解決問題。

年內利潤及全面收入總額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得年內利潤及全面收入總額分別為人民幣25.5百萬元、人民幣28.0百萬元及人民幣66.9百萬元。於各年度，我們的淨利潤率分別為19.3%、19.7%及30.1%。

各期間經營業績的比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比

收入

我們的總收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣141.6百萬元增加57.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣222.3百萬元。

車輛鉸接系統產品銷售收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣73.1百萬元增加158.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣188.6百萬元，主要是由於中國本土客車製造商持續擴大海外出貨量，進而帶動上游對我們車輛鉸接系統產品的需求。據此，車輛鉸接系統產品的銷量由2024年的595套，增加至2025年的1,351套。

風擋系統的銷售收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣53.6百萬元下降72.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣14.7百萬元。2024年錄得相對較高的銷量，主要由於來自若干主要客戶的需求激增所致。

我們自新能源熱管理系統產生的收入由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元，因為我們於2025年第四季度才開始涉足該分部。

來自其他的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元增加2.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元，主要由於向凱博易控集團銷售的工業機械部件增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣89.5百萬元增加13.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣101.8百萬元，主要是由於車輛鉸接系統產品銷量增加帶動銷售成本隨收入同步上升，部分被勞工成本減少所抵銷，由於為應對2024年風擋系統銷量上升，風擋系統生產的勞工需求隨之上升。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣52.1百萬元增加131.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣120.5百萬元。我們的毛利率由截至2024年12月31日止年度的36.8%增加至截至2025年12月31日止年度的54.2%。

銷售車輛鉸接系統產品的毛利率從截至2024年12月31日止年度的46.7%增加至截至2025年12月31日止年度的58.6%，這主要得益於車輛鉸接系統產品收入的增長，而此乃由於(i)售價上升、(ii)原材料成本下降及(iii)產能利用率提高，從而實現規模經濟效益。

風擋系統的銷售毛利率由截至2024年12月31日止年度的19.8%增加至截至2025年12月31日止年度的27.3%，主要由於租金、折舊等單位固定成本減少，以及實施成本控制及優化措施令製造成本、人工成本及其他開支減少。

新能源熱管理系統的毛利率由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的17.8%。

來自其他銷售的毛利率由截至2024年12月31日止年度的49.2%減少至截至2025年12月31日止年度的34.6%，主要由於毛利率較低的工業機械部件的銷售有所增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元增加10.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元，主要由於向凱博易控及其附屬公司的貸款導致關聯公司利息收入增加及外匯收益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元增加115.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣21.8百萬元，主要是由於廣告及營銷開支於2025年大幅增長，主要歸因於我們為開發新市場所採取的針對性策略。因此，我們的銷售及營銷費用佔收入的百分比從截至2024年12月31日止年度的7.2%增加至截至2025年12月31日止年度的9.8%。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元增加150.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣11.0百萬元，主要由於為籌備建議[編纂]的[編

財務資料

纂]開支及向專業機構支付的服務費。因此，我們的行政開支佔收入的百分比從截至2024年12月31日止年度的3.1%增加至截至2025年12月31日止年度的5.0%。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣6.2百萬元增加62.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，主要是由於產品檢驗及測試開支大幅增加，此乃由於為我們未來的產品開發進行新技術驗證及提升產品性能所致。我們的研發開支佔收入的百分比於截至2024年及2025年12月31日止年度保持相對穩定，分別為4.4%及4.5%。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣411千元增加12.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣464千元，主要由於貿易應收款項結餘隨我們的收入增長而增加。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣327千元減少89.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣36千元，主要由於歐元匯率升值，導致外匯虧損減少。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣374千元增加8.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣405千元，主要由於租賃負債利息及短期貸款利息增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元增加176.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元，主要由於除稅前利潤增加人民幣46.6百萬元。

年內利潤及全面收入總額

由於上文所述，我們的年內利潤及全面收入總額由截至2024年12月31日止年度的人民幣28.0百萬元增加139.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣66.9百萬元。我們的淨利潤率由截至2024年12月31日止年度的19.7%增加至截至2025年12月31日止年度的30.1%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

收入

我們的總收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣132.3百萬元增加7.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣141.6百萬元。

車輛鉸接系統產品的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣80.8百萬元減少9.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣73.1百萬元，主要因為我們當時正在建立穩定的海外銷售網絡，從而導致來自海外客戶的收入產生波動，而我們車輛鉸接系統產品的國內需求於年內維持相對穩定。

風擋系統的銷售收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.2百萬元大幅增長551.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣53.6百萬元，主要歸因於2023年下半年取得的新風擋系統大額訂單，使2024年全年進入交付高峰期，而該等訂單已於2025年上半年全部交付。

財務資料

來自其他的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣43.2百萬元減少65.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元，主要是由於我們在2023年從凱博易控集團獲得一筆一次性大宗工業機械部件訂單，原因是該年度其產品的訂單需求相對強勁。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣87.8百萬元增加2.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣89.5百萬元，與我們的收入增長同步增長。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣44.5百萬元增加17.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣52.1百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的33.6%增加至截至2024年12月31日止年度的36.8%。

車輛鉸接系統產品銷售的毛利率由截至2023年12月31日止年度的40.4%增加至截至2024年12月31日止年度的46.7%，主要由於直接材料成本減少，此乃歸因於(i)原材料成本下降及(ii)產能利用率提高，從而實現規模經濟。

風擋系統銷售的毛利率由截至2023年12月31日止年度的13.6%增加至截至2024年12月31日止年度的19.8%，主要由於生產熟練度及生產技術提高導致直接材料成本減少。

其他銷售的毛利率由截至2023年12月31日止年度的24.8%上升至截至2024年12月31日止年度的49.2%，主要由於與其他產品的銷售相比，2023年向凱博易控作出工業機械部件的一次性銷售的毛利率較低，乃因所涉及的製造工序較少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增加108.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元，主要由於將存款存入定期存款導致銀行利息收入增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣6.0百萬元增加70.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，主要由於(i)由於我們的銷售及營銷團隊擴張導致員工成本增加；及(ii)與參加海外展覽有關的營銷及差旅費用增加。因此我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比從截至2023年12月31日止年度的4.5%增加至截至2024年12月31日止年度的7.2%。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.7百萬元增加18.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元，主要由於員工人數增加以支持我們的業務增長導致員工成本增加所致。因此，我們的行政開支佔收入的百分比從截至2023年12月31日止年度的2.8%增加至截至2024年12月31日止年度的3.1%。

財務資料

研發開支

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣6.1百萬元及人民幣6.2百萬元。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支佔收入的百分比分別為4.6%及4.4%，維持相對穩定。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額於截至2023年及2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣421千元及人民幣411千元。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣88千元增加271.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣327千元，主要由於2024年的匯兌虧損人民幣290千元。

融資成本

我們的融資成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣449千元減少16.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣374千元，主要由於租賃負債的利息減少所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元增加34.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元，主要由於除稅前利潤增加人民幣3.6百萬元。

年內利潤及全面收入總額

由於上文所述，我們的年內利潤及全面收入總額由截至2023年12月31日止年度的人民幣25.5百萬元增加9.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣28.0百萬元。我們的淨利潤率由截至2023年12月31日止年度的19.3%增加至截至2024年12月31日止年度的19.7%。

財務資料

綜合財務狀況表節選主要項目

下表載列我們於所示各年度的財務狀況：

	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
非流動資產			
物業、廠房及設備	8,418	7,843	13,015
使用權資產	8,538	6,701	8,258
其他無形資產	2	—	5,847
遞延稅項資產	663	845	1,143
預付款項、其他應收款項及 其他資產	722	651	1,850
非流動資產總值	18,343	16,040	30,113
流動資產			
存貨	27,038	22,373	42,866
貿易應收款項及應收票據	26,135	10,933	18,473
按公允值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據	1,414	1,834	552
應收關聯公司款項	20,660	35,074	15,090
預付款項、其他應收款項及 其他資產	2,165	2,386	3,831
按公允值計量且其變動計入 當期損益的金融投資	10,000	—	10,020
可回收稅項	213	863	—
定期存款	—	62,042	5,008
抵押存款	1,408	12,129	12,060
受限制現金	—	2,298	2,300
現金及現金等價物	35,735	19,070	84,483
流動資產總值	124,768	169,002	194,683
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	45,938	59,585	72,825
其他應付款項及應計費用	4,736	4,612	11,499
應付關聯公司款項	—	—	263
合約負債	1,028	1,948	725
計息銀行借款	—	—	10,007
租賃負債	1,791	1,807	2,724
撥備	501	358	839
應付稅項	1,541	2,117	5,709
流動負債總額	55,535	70,427	104,591
流動資產淨值	69,233	98,575	90,092
總資產減流動負債	87,576	114,615	120,205
非流動負債			
租賃負債	7,265	5,458	6,230
撥備	1,198	2,077	3,171
非流動負債總額	8,463	7,535	9,401
資產淨值	79,113	107,080	110,804
權益			
本公司擁有人應佔權益			
實繳資本／股本	8,803	8,803	46,070
儲備	70,310	98,277	63,228
非控股權益	—	—	1,506
權益總額	79,113	107,080	110,804

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器及設備、汽車、辦公設備及電子設備、模具、租賃物業裝修及在建工程。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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
機器及設備.....	5,579	5,476	10,444
汽車.....	703	610	979
模具.....	788	733	587
租賃物業裝修.....	1,017	770	552
辦公設備及電子裝備.....	266	254	453
在建工程.....	65	—	—
總計	8,418	7,843	13,015

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣8.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.8百萬元，主要由於正常的折舊費用。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13.0百萬元，主要是由於購置機器及設備以提升車輛鉸接系統產品的生產效率及生產技術，並支持我們的研發活動所致。

使用權資產

我們的使用權資產乃就用於我們營運的生產場地及辦公室的租賃合約而確認。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣8.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要由於租賃面積增加，部分被正常折舊費用所抵銷。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列截至所示各期間我們存貨的明細：

	於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.....	10,282	7,836	28,547
在製品.....	9,372	7,684	8,982
製成品.....	9,164	8,593	7,138
	28,818	24,113	44,667
減值虧損撥備.....	(1,780)	(1,740)	(1,801)
總計	27,038	22,373	42,866

財務資料

為降低存貨積壓的風險，我們定期檢討存貨水平。我們亦定期進行實物盤點及存貨檢查，以識別受損、過期或臨期產品，並處置或儲存該等產品。我們透過實時監控我們的生產活動及銷售訂單，並與銷售及營銷部門研判市場新興趨勢，來管理我們的存貨水平。截至2023年、2024年及2025年12月31日，存貨減值虧損撥備分別為人民幣1.8百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.8百萬元。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣27.0百萬元減少17.3%至截至2024年12月31日的人民幣22.4百萬元，主要由於風擋系統的存貨價值相對較低且週轉較快。我們的存貨隨後增加91.6%至截至2025年12月31日的人民幣42.9百萬元，主要由於(i)向凱博易控採購的在綫取電系統原材料增加；及(ii)由於2025年車輛鉸接系統產品訂單增加，導致在製品增加。

下表載列我們在計提減值虧損撥備前於各自所示年度的存貨賬齡分析：

	於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	26,129	21,247	40,882
1至2年	737	1,483	1,522
2至3年	714	425	910
3年以上	1,238	958	1,353
總計	28,818	24,113	44,667

下表載列截至所示各年度我們存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數	140.2	100.7	116.9

附註：存貨週轉天數乃使用存貨於年初及年末結餘平均值除以相關年內的銷售成本，再乘以365天（2023年、2024年及2025年）計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的140.2天減少至2024年的100.7天，主要由於2024年的存貨期末結餘減少。其後，我們的存貨週轉天數增加至2025年的116.9天，主要由於原材料及在製品增加導致存貨大幅增加。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中有人民幣8.8百萬元或19.7%其後已被使用、消耗或出售。

財務資料

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包括貿易應收款項及應收銀行票據。授予客戶的信貸期一般為30日至90日。下表載列於所示各年度的貿易應收款項及應收票據：

	於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.....	25,899	11,255	19,570
應收銀行票據.....	500	102	—
總計	26,399	11,357	19,570
減值虧損.....	(264)	(424)	(1,097)
賬面淨值.....	26,135	10,933	18,473

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26.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，主要由於我們致力收回若干貿易應收款項。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據進一步增加至人民幣18.5百萬元，與我們的收入增長大致一致。

下表載列於所示各年度的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析，基於增值稅日期資料並扣除虧損撥備：

	於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
6個月內	26,104	10,100	17,195
7個月至12個月.....	—	833	719
13個月至18個月.....	30	—	554
19個月至24個月.....	1	—	5
總計	26,135	10,933	18,473

我們一般於6個月內收回貿易應收款項及應收票據，分別佔截至2023年、2024年及2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據總結餘的99.9%、92.4%及93.1%。

我們對應收貿易款項採用預期信貸虧損模型下的簡化法，對於與其他客戶信貸風險特徵存在顯著差異的客戶對應之應收貿易款項，單獨評估其預期信貸減值虧損撥備，例如存在已知財務困難或對收款有重大疑問的客戶。餘下貿易應收款項會分組並共同評估減值撥備。我們的應收銀行票據由信譽良好的銀行發行，並於短期內到期。因此，於2023年、2024年及2025年年底，已識別減值虧損並不重大。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據的減值虧損分別為人民幣264千元、人民幣424千元及人民幣1,097千元。

財務資料

下表載列於所示各年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及 應收票據周轉天數	40.6	47.8	24.1

附註：貿易應收款項及應收票據周轉天數乃使用貿易應收款項及應收票據於年初及年末結餘平均值除以相關年內的收入，再乘以365天（2023年、2024年及2025年）計算。

於2023年及2024年，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數維持相對穩定，分別為40.6天及47.8天。於2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數下降至24.1天，主要由於客戶訂單履行及信貸條款的變化以及貿易應收款項結餘在不同的時間點出現波動所致。我們認為，貿易應收款項及應收票據週轉天數與給予客戶的信貸期大致相符。

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的人民幣10.7百萬元或54.6%已隨後結清。

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指應付我們供應商的未償還款項。我們的貿易應付款項不計息，一般於收到增值稅發票後30至60日內結清。下表載列我們於所示各年度的貿易應付款項及應付票據：

	於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
貿易應付款項	32,584	20,288	24,282
應付票據	13,354	39,297	48,543
總計	45,938	59,585	72,825

以下為於所示各年度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：

	於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	45,661	56,339	70,471
1至2年	118	3,182	75
2至3年	140	17	2,217
3年以上	19	47	62
總計	45,938	59,585	72,825

財務資料

下表載列我們於所示各年度的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數	89.8	107.8	79.9

附註：貿易應付款項周轉天數按年內貿易應付款項年初及年末結餘平均值除以年內銷售成本，再乘以365天（2023年、2024年及2025年）計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的89.8天增加至2024年的107.8天，並進一步減少至2025年的79.9天，主要由於貿易應付款項結餘在不同的時間點出現波動以及增加使用匯票結算所致。

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的人民幣11.7百萬元或16.0%已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括銷售車輛鉸接系統自客戶收取的墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加89.5%至截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元，並進一步減少62.8%至2025年12月31日的人民幣0.7百萬元，主要由於不同的期末訂單履行狀況以及出口／國內銷售及客戶基礎的結構變化所致。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的合約負債的人民幣0.1百萬元或9.1%已隨後確認為收入。

流動資金及資本資源

下表載列於所示各年度我們的現金流量概要：

	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

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣51.8百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣79.0百萬元，經非現金及非經營項目合共人民幣3.7百萬元、營運資金變動人民幣23.2百萬元及已付所得稅人民幣7.9百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣20.7百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣7.0百萬元；(iii)貿易及應付票據增加人民幣13.2百萬元；(iv)其他應付款項及

財務資料

應計費用增加人民幣6.9百萬元；(v)應收關聯公司款項增加人民幣15.4百萬元；(vi)撥備增加人民幣1.6百萬元；(vii)合約負債減少人民幣1.2百萬元；及(viii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣1.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣73.1百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣32.3百萬元，經非現金及非經營項目合共人民幣3.2百萬元、營運資金變動人民幣42.0百萬元及已付所得稅人民幣4.6百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)應收關聯公司款項減少人民幣20.9百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣13.6百萬元；(iii)貿易應付款項及應收票據減少人民幣14.6百萬元；(iv)抵押存款增加人民幣10.7百萬元，(v)存貨減少人民幣4.5百萬元；(vi)受限制現金增加人民幣2.3百萬元；(vii)合約負債增加人民幣0.9百萬元；及(viii)撥備增加人民幣0.7百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動現金流量淨額為人民幣30.5百萬元，主要歸因於除稅前利潤人民幣28.8百萬元，經非現金及非經營項目合共人民幣5.2百萬元、營運資金變動約人民幣2.9百萬元及已付所得稅約人民幣0.7百萬元作出調整。營運資金變動主要包括(i)應收關聯公司款項增加人民幣23.2百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣25.8百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣15.9百萬元；(iv)存貨減少人民幣13.3百萬元；(v)合約負債減少人民幣1.6百萬元；及(vi)已抵押存款增加人民幣1.4百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣69.5百萬元，主要歸因於(i)提取定期存款人民幣61.0百萬元；(ii)關聯公司償還貸款人民幣56.9百萬元；(iii)出售按公允價值計入損益的金融投資所得款項人民幣18.0百萬元；及(iv)定期存款利息收入人民幣1.1百萬元，部分被(v)購買按公允價值計入損益的金融投資人民幣28.0百萬元；(vi)向關聯公司提供貸款人民幣20.4百萬元；(vii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣14.9百萬元；及(viii)存放定期存款人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣87.6百萬元，主要歸因於(i)向關聯公司提供貸款人民幣90.5百萬元，(ii)存放定期存款人民幣71.6百萬元及(iii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣1.5百萬元，部分被(iv)關聯公司償還貸款人民幣55.0百萬元，(v)提取定期存款人民幣10.6百萬元及(vi)來自按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資處置所得款項人民幣10.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣11.2百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資人民幣23.0百萬元及(ii)購置物業、廠房及設備以及無形資產人民幣1.3百萬元，部分被(iii)來自按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資處置所得款項人民幣13.0百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣55.9百萬元，主要歸因於(i)已付股息人民幣64.6百萬元及(ii)租賃付款人民幣2.2百萬元，部分被(iii)計息銀行借款所得款項人民幣10.0百萬元及(iv)非控股股東注資人民幣1.4百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額分別為人民幣2.1百萬元及人民幣2.2百萬元，主要歸因於租賃付款本金部分。

營運資金

下表載列於所示各年度我們的流動資產及流動負債詳情：

	截至12月31日			截至2月28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 (未經審計)
流動資產				
存貨	27,038	22,373	42,866	53,551
貿易應收款項及 應收票據	26,135	10,933	18,473	10,882
按公允值計量且 其變動計入其他 全面收益的 應收票據	1,414	1,834	552	579
應收關聯公司款項 ...	20,660	35,074	15,090	16,374
預付款項、其他 應收款項及 其他資產	2,165	2,386	3,831	9,009
按公允值計量且 其變動計入當期損益 的金融投資	10,000	—	10,020	26,500
可回收稅項	213	863	—	—
定期存款	—	62,042	5,008	15,073
抵押存款	1,408	12,129	12,060	11,420
受限制現金	—	2,298	2,300	2,300
現金及現金等價物 ...	35,735	19,070	84,483	40,175
流動資產總值	124,768	169,002	194,683	185,863
流動負債				
貿易應付款項及 應付票據	45,938	59,585	72,825	73,132
其他應付款項及 應計費用	4,736	4,612	11,499	17,708
應付關聯公司款項 ...	—	—	263	1,103
合約負債	1,028	1,948	725	—
計息銀行借款	—	—	10,007	—
租賃負債	1,791	1,807	2,724	2,579
撥備	501	358	839	839
應付稅項	1,541	2,117	5,709	1,866
流動負債總額	55,535	70,427	104,591	97,227
流動資產淨值	69,233	98,575	90,092	88,636

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣69.2百萬元、人民幣98.6百萬元、人民幣90.1百萬元及人民幣88.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣90.1百萬元減少1.6%至截至2026年2月28日的人民幣88.6百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣7.6百萬元及(ii)現金及現金等價物減少人民幣44.3百萬元，部分被(iii)存貨增加人民幣10.7百萬元、(iv)按公允值計量且其變動計入當期損益的金融投資資產增加人民幣16.5百萬元、(v)定期存款增加人民幣10.1百萬元及(vi)計息銀行借款減少人民幣10.0百萬元所抵銷。

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98.6百萬元減少8.6%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42.4%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)按公允值計量且其變動計入當期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。

營運資金表

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金流量及可用的銀行授信額度滿足營運資金需求。

經計及[編纂]的估計[編纂]及我們目前可用的財務資源（包括我們的現金及現金等價物、經營活動產生的現金流量及我們可用的銀行授信額度），董事認為我們有足夠資金滿足自本文件日期起至少未來12個月的營運資金需求。

董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，概無重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項及借款及／或違反財務契諾。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情：

	截至12月31日			截至2月28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 (未經審計)
流動				
租賃負債.....	1,791	1,807	2,724	2,579
計息銀行借款.....	—	—	10,007	—
	1,791	1,807	12,731	2,579
非流動				
租賃負債.....	7,265	5,458	6,230	5,584
總計	9,056	7,265	18,961	8,163

計息銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的未償還計息銀行借款分別為零、零、人民幣10.0百萬元及零。本集團所有銀行借款須根據銀行貸款協議訂明的還款時間表償還。

財務資料

我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款及條件，且並無就任何未償還銀行貸款訂立重大契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無拖欠支付負債、難以取得銀行貸款或其他借款及／或違反契諾的情況。

截至2026年2月28日，我們的未使用銀行授信額度為人民幣43.5百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要來自用於我們營運的生產場地及辦公室租賃。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為人民幣9.1百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣8.2百萬元。租賃負債減少主要由於我們的租金付款。

下表載列截至所示日期基於合約未貼現付款的租賃負債到期情況：

	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
一年內或按要求	2,164	2,097	2,989
一年後兩年內	2,097	2,030	2,725
兩年後五年內	5,826	3,796	3,804
總計	10,087	7,923	9,518

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們並無任何重大或有負債。董事確認，自2026年2月28日（即我們的負債報表日期）起直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年2月28日（即我們的債務報表日期），我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與此相關的任何契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，自2026年2月28日以來，本公司的債務並無重大變化。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯公司訂立多項交易。董事認為，附錄一會計師報告附註33所載關聯方交易乃按公平基準進行，不會扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們與關聯公司的未償還非貿易結餘分別為零、人民幣35.1百萬元及零，為向關聯公司提供的貸款。該等結餘已於最後實際可行日期前悉數結清。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣1.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣14.9百萬元。於2025年，我們的資本開支增加主要是由於購置機器及設備以提升產能及支持我們的研發活動所致。

我們預計2026年將產生額外資本開支，主要用於購買物業和設備。我們擬以現有現金結餘經營活動所得現金流量、銀行授信額度及[編纂][編纂]撥付未來資本開支。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。由於多種因素，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況，我們的實際資本開支可能與上述金額不同。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔為人民幣113千元、零及人民幣64千元。

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

財務資料

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）以及購買機器及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。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨財務風險，包括信貸、流動資金、利率及貨幣風險。我們的整體風險管理專注於金融市場的不可預測性，並尋求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。我們的風險管理乃根據董事會批准的政策進行。以下討論概述了我們的市場風險。進一步詳情請參閱附錄一會計師報告附註37。

利率風險

本集團的政策是使用固定利率及浮動利率債務組合管理其利息成本。由於本集團概無計息借款按浮動利率計息，故本集團並無面臨現金流量的任何重大利率風險。

外幣風險

本公司及其於中國內地註冊成立的附屬公司的功能貨幣為人民幣，本集團就以人民幣以外的貨幣計值的交易面臨外幣風險。此外，在中國內地，本集團主要以人民幣開展業務，因此以人民幣以外的貨幣計值的交易面臨外匯風險。外匯風險來自以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的未來商業交易及已確認資產及負債。

於2023年、2024年及2025年年底，本集團並無面臨任何重大外幣風險。

信用風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸審核程序。此外，本集團持續監控應收款項結餘。有關更多詳情，包括基於我們信貸政策的信貸質素及最大信貸風險敞口，請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

財務資料

流動資金風險

本集團監察及維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。本集團的目標是透過使用計息銀行借款及租賃負債維持資金連續性與靈活性之間的平衡。有關更多詳情，包括我們金融負債的到期情況，請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

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。根據中國公司法，我們須每年將除稅後利潤（於彌補任何累計虧損後）至少10%向若干法定公積金供款，直至有關儲備達到我們註冊資本的50%。股息可以從剩餘的可分配利潤中支付。

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]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[編纂]，且不計及[編纂]），其中包括：(i)[編纂]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]百萬元，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。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣37.4百萬元。

財 務 資 料

未經審核[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱附錄二「未經審核[編纂]財務資料」一節。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間，我們並無於為我們提供融資、流動資金、財務風險或信貸支持的任何未合併實體訂立任何重大資產負債表外安排或任何可變權益。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生合約。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，於最後實際可行日期，除本文件所披露者外，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。

無重大不利變化

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。