

財務資料

閣下應連同本文件附錄一會計師報告所載我們經審計的綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並經考慮我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年，乃指截至該等年度12月31日止的財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

概覽

我們是中國智能駕駛運動控制創新者，目前提供線控制動解決方案。我們聚焦於為智能駕駛提供關鍵任務型線控制動解決方案，該領域乃安全要求嚴格、技術壁壘較高的領域，而我們的解決方案集成了全棧自研的控制算法、軟件及硬件。於往績記錄期間，我們的線控轉向解決方案仍處於開發階段，且並無產生任何收益。感知、決策與執行是汽車智能化的三大關鍵要素，線控技術(包括線控制動及線控轉向)如同智能駕駛汽車的「小腦」，確保運動控制執行的安全與高階發展，正如小腦在人體中協調自主運動、維持身姿平衡並實現運動學習的功能。我們的線控制動解決方案基於智能駕駛汽車「大腦」(即負責感知與規劃的智能駕駛系統)輸出的控制指令，能精準、快速地實現車輛運動控制，從而顯著提升智能駕駛的安全性、操控性及舒適性。

於往績記錄期間，我們錄得收益及毛利的強勁增長。我們的收益由2023年的人民幣272.2百萬元增加至2024年的人民幣390.7百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣614.5百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為50.2%。我們的收益亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣102.7百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣150.8百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣41.9百萬元，其後增加至2025年的人民幣83.6百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為418.3%。我們的毛利亦由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.3百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣15.3百萬元。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們錄得虧損淨額分別為人民幣200.8百萬元、人民幣169.5百萬元、人民幣189.5百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣54.9百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

公司特定因素

我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力

我們維持及深化與現有客戶關係以及吸引新客戶的能力影響我們的經營業績。我們的客戶主要為主機廠，而我們的解決方案透過定點融入其車輛平台。

留住現有客戶讓我們可獲得多種車型的重複業務，並利用已建立的關係爭取額外的車輛開發項目。這取決於我們能否從早期開發、系統驗證到大規模量產及售後服務的整個產品生命週期內提供支持，並交付符合不斷演變的技術及監管要求的定製化線控制動解決方案。緊密合作亦有助我們使開發時間表與客戶的生產計劃保持一致，此乃及時交付並成功集成至車輛平台的關鍵。

吸引新客戶能擴大我們的收益基礎，並取決於我們滿足不同客戶要求及維持具有競爭力產品的能力。我們把握電動汽車及智能駕駛應用等關鍵領域機遇的能力，將影響我們獲得的定點數量。定點通常涉及緊密的技術合作及多輪驗證，其結果直接影響我們服務的車輛平台數量及我們的收益增長。

我們推出先進解決方案及技術的能力

我們能否如期並大規模推出先進線控制動解決方案及相關技術，影響我們的收益增長及盈利能力。在電動化及智能駕駛的推動下，汽車行業正在經歷快速轉型，需要在線控制動、線控轉向及運動控制器方面持續創新。

我們的財務表現取決於我們能否在滿足嚴格的功能安全及性能標準的同時，有效升級現有解決方案並將新解決方案投入大規模量產。將先進解決方案(包括RBC、EMB、EPS、SBW及NXU運動控制器)及時商業化，以及增強可提高響應速度及集成度的軟件及算法，均直接影響我們的競爭力及為客戶提供的價值。

成功及時地引進先進技術，能夠增強客戶信心、增加主機廠的採用及改善規模經濟，從而支持收益增長及盈利能力。然而，延遲推出新解決方案或未能滿足技術要求，可能會限制我們把握市場機遇的能力。

我們的研發投入

我們創新及交付先進線控制動解決方案的能力對我們的長期競爭力及財務表現至關重要。線控制動領域是汽車電動化及智能駕駛的關鍵基礎，且須遵守最高的功能安全標準。持續的技術升級及產品改進對維持我們的市場地位及滿足客戶要求而言至關重要。

財務資料

我們遵循一套結構化的開發流程，包括市場研究及項目規劃、概念驗證及架構設計、試生產及商業化。於各個階段，我們採用嚴格的檢查點以確保功能安全及系統可靠性。為支持此流程，我們已建立一支經驗豐富的研發團隊，涵蓋系統集成、軟件開發(應用層、基礎軟件、集成測試)、整車標定及測試、台架性能測試、硬件開發、機械開發、工藝開發及質量保證。各核心團隊成員在汽車研發或底盤系統方面擁有超過10年經驗，當中許多成員擁有於國內外領先科技公司的從業背景。

由於我們持續提升產品性能、改善軟件及算法能力，並開發線控轉向及運動控制器等新解決方案，我們預期研發開支將維持高企。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣96.5百萬元、人民幣87.6百萬元、人民幣83.0百萬元、人民幣17.4百萬元及人民幣23.6百萬元，分別佔我們於相應期間總收益的35.5%、22.4%、13.5%、16.9%及15.7%。研發開支佔收益百分比的下降，反映了我們在堅定地致力於創新的同時，擴大經營規模及提高成本效益的能力。我們平衡研發持續投資與有效成本控制的能力，將仍然是影響我們經營業績的關鍵因素。

我們管理成本及提高運營效率的能力

我們的經營業績在很大程度上受我們管理成本及維持營運效率的能力影響。我們的銷售成本主要包括機械及電子材料。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣269.1百萬元、人民幣348.8百萬元、人民幣530.9百萬元、人民幣95.3百萬元及人民幣135.6百萬元。原材料價格波動及潛在供應鏈中斷可能增加生產成本，並對我們的經營業績造成不利影響。為降低該等風險，我們採用系統化的採購系統，包括競標、嚴格的供應商甄選、定期績效評估及備選採購渠道，並輔以存貨監控及標準化供應協議，以確保供應穩定及成本效益。隨著我們的業務擴張，經營開支可能增加以支持增長。

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣4.8百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣5.9百萬元，而我們的行政開支於同期分別為人民幣40.3百萬元、人民幣32.6百萬元、人民幣62.4百萬元、人民幣7.0百萬元及人民幣12.0百萬元。我們繼續專注於提高營運效率及優化成本結構，以管理我們業務增長帶來的潛在開支增加的影響。

一般因素

我們的業務及經營業績受影響線控制動解決方案行業的一般因素影響，其中包括：(i)宏觀經濟狀況的發展；(ii)對線控制動技術的需求；(iii)線控制動行業的技術進步及競爭格局；(iv)與智能汽車行業相關的政府政策及法規；及(v)季節性。

財務資料

編製基準

我們的過往財務資料乃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，其包括國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）批准的所有準則及詮釋。有關重大會計政策資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

國際會計準則理事會已頒佈多項新增及經修訂的國際財務報告準則會計準則。為編製我們的過往財務資料，我們已於往績記錄期間採納所有適用的新增及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新增或經修訂準則或詮釋除外。已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的經修訂及新增會計準則及詮釋，載於本文件附錄一會計師報告附註2.2。我們的過往財務資料亦遵守上市規則的適用披露條文。

重大會計政策

對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及附註3。

2019冠狀病毒病

我們的董事認為，2019冠狀病毒病疫情於往績記錄期間對我們的業務營運及財務表現並無造成重大不利影響，原因為於往績記錄期間，我們的生產、銷售活動及收入增長並未受到2019冠狀病毒病疫情影響。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
收益.....	272,217	100.0	390,737	100.0	614,506	100.0	102,665	100.0	150,816	100.0
銷售成本.....	(269,104)	(98.9)	(348,807)	(89.2)	(530,891)	(86.4)	(95,337)	(92.9)	(135,555)	(89.9)
毛利.....	3,113	1.1	41,930	10.7	83,615	13.6	7,328	7.1	15,261	10.1
其他收入及收益.....	26,958	9.9	20,946	5.4	26,441	4.3	10,264	10.0	3,081	2.0
銷售及營銷開支.....	(4,824)	(1.8)	(5,326)	(1.4)	(14,248)	(2.3)	(1,042)	(1.0)	(5,861)	(3.9)
行政開支.....	(40,270)	(14.8)	(32,571)	(8.3)	(62,379)	(10.2)	(6,970)	(6.8)	(11,998)	(8.0)
研發開支.....	(96,547)	(35.5)	(87,580)	(22.4)	(82,959)	(13.5)	(17,376)	(16.9)	(23,616)	(15.7)
按公允價值計入損益的金融資產的公允										
價值收益.....	485	0.2	673	0.2	717	0.1	346	0.3	513	0.3
金融資產減值撥回／(撥備)淨額.....	1,305	0.5	(7,003)	(1.8)	1,580	0.3	402	0.4	3,682	2.4
其他開支.....	(803)	(0.3)	(701)	(0.2)	(11,231)	(1.8)	(2,162)	(2.1)	(583)	(0.4)
融資成本.....	(902)	(0.3)	(652)	(0.2)	(502)	(0.1)	(74)	(0.1)	(426)	(0.3)
與贖回負債相關的融資成本.....	(89,338)	(32.8)	(99,237)	(25.4)	(130,558)	(21.2)	(30,680)	(29.9)	(34,935)	(23.2)
除稅前虧損.....	(200,823)	(73.8)	(169,521)	(43.4)	(189,524)	(30.8)	(39,964)	(38.9)	(54,882)	(36.4)
所得稅開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
期內虧損及綜合收益總額.....	<u>(200,823)</u>	<u>(73.8)</u>	<u>(169,521)</u>	<u>(43.4)</u>	<u>(189,524)</u>	<u>(30.8)</u>	<u>(39,964)</u>	<u>(38.9)</u>	<u>(54,882)</u>	<u>(36.4)</u>

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該計量並非國際財務報告準則所規定，亦未按其呈列。我們相信，此項非國際財務報告準則計量可消除若干項目的潛在影響，從而有助於比較各年度的經營表現。

我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估我們的綜合經營業績，其方式與協助我們管理層了解的方式相同。然而，我們呈列的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量作比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其孤立考慮，或視其為對我們根據國際財務報告準則所報告的經營業績或財務狀況進行分析的替代品。此外，該非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

財務資料

我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）界定為經加回項目予以調整：(i)以股份支付的開支、(ii)與贖回負債相關的融資成本及(iii)與[編纂]相關的[編纂]調整的年度虧損。該等調整乃於往績記錄期間貫徹作出。下表呈列於所示年度／期間我們的非國際財務報告準則計量。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
年度虧損與經調整年度／期內虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬：					
年度／期內虧損.....	(200,823)	(169,521)	(189,524)	(39,964)	(54,882)
加：					
— 以股份支付的開支 ⁽¹⁾	6,068	9,524	12,225	1,214	4,917
— 與贖回負債相關的融資成本 ⁽²⁾	89,338	99,237	130,558	30,680	34,935
— [編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整虧損淨額 （非國際財務報告準則計量）.....	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 以股份支付的開支主要指就授予我們管理層及主要僱員的獎勵而產生的非現金僱員福利開支。任何特定期間的該等開支預期不會導致未來現金付款。
- (2) 與贖回負債相關的融資成本指與授予若干股東的贖回權有關的非現金累計開支。於[編纂]後，贖回負債將於公司贖回責任終止後從負債重新指定為權益。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自銷售NBS、ESC及NBC解決方案。於往績記錄期間，我們絕大部分的收益來自中國。下表載列於所示期間按產品及服務劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
NBS解決方案.....	186,709	68.6	160,846	41.2	119,446	19.4	26,888	26.2	2,361	1.6
ESC解決方案.....	79,826	29.3	180,161	46.1	177,749	28.9	36,156	35.2	41,138	27.3
NBC解決方案.....	108	0.0	39,632	10.1	301,495	49.1	39,371	38.3	106,451	70.6
其他 ⁽¹⁾	5,574	2.1	10,098	2.6	15,816	2.6	250	0.3	866	0.5
總計.....	272,217	100.0	390,737	100.0	614,506	100.0	102,665	100.0	150,816	100.0

附註：

(1) 主要包括提供研發服務及銷售原材料產生的收益。

下表載列於所示期間按產品劃分的銷量及平均售價（不含稅）詳情：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
(銷量單位：套，平均售價單位：人民幣元)										
NBS解決方案.....	215,486	866.5	197,638	813.8	168,500	708.9	37,423	718.5	2,160	1,093.1
ESC解決方案.....	130,560	611.4	305,445	589.8	309,680	574.0	66,289	545.4	71,263	577.3
NBC解決方案.....	71	1,528.0	29,251	1,354.9	258,028	1,168.5	32,295	1,219.1	101,986	1,043.8

我們NBS解決方案的平均售價由2023年的人民幣866.5元下降至2024年的人民幣813.8元，主要由於我們定價較高的NBS解決方案銷量減少。我們NBS解決方案的平均售價由2024年的人民幣813.8元下降至2025年的人民幣708.9元，主要由於我們的戰略重點是具價格競爭力的NBS產品以搶佔市場份額。我們NBS解決方案的平均售價由2025年的人民幣708.9元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣[1,093.1]元，主要由於銷售集中於來自具有特定應用需求的客戶的更高規格、定製化訂單，該等訂單的售價較高。

於往績記錄期間，我們ESC解決方案的平均售價保持相對穩定，反映我們ESC解決方案的性質相對成熟及與主機廠的慣常年度定價安排。於往績記錄期間，我們的ESC解決方案銷量大幅增長，由2023年的130,560套增至2024年的305,445套及2025年的309,680套，並由截至

財務資料

2025年3月31日止三個月的66,289套增至截至2026年3月31日止三個月的71,263套，主要由於我們於往績記錄期間積極拓展燃油車客戶群，惟部分被新能源汽車車型銷量下降所抵銷，原因為行業內更多新能源汽車在向更高水平智能駕駛能力過渡的過程中採用了NBC解決方案。

我們NBC解決方案的平均售價由2023年的人民幣1,528.0元下降至2024年的人民幣1,354.9元，主要由於我們為支持更高的銷量及更廣泛的市場應用而擴大業務，於2024年從價格較高的小批量生產過渡至單位價格較低的大規模量產。平均售價由2024年的人民幣1,354.9元下降至2025年的人民幣1,168.5元，並進一步下降至截至2026年3月31日止三個月的人民幣1,043.8元，主要由於我們持續調整銷售方針，旨在提高我們的競爭力及搶佔市場份額。

銷售成本

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們的銷售成本分別為人民幣269.1百萬元、人民幣348.8百萬元、人民幣530.9百萬元、人民幣95.3百萬元及人民幣135.6百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括機械及電子材料的採購成本。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
機械材料	154,340	57.4	198,069	56.8	326,269	61.4	57,416	60.2	84,309	62.2
電子材料	75,178	27.9	109,414	31.4	158,471	29.8	28,279	29.7	37,944	28.0
折舊及攤銷	13,252	4.9	15,782	4.5	16,501	3.1	4,249	4.5	5,557	4.1
僱員福利開支	9,850	3.7	13,428	3.8	16,201	3.1	2,881	3.0	4,397	3.2
存貨撥備	9,999	3.7	3,870	1.1	1,162	0.2	505	0.5	640	0.5
維修開支	2,312	0.9	2,633	0.8	4,552	0.9	734	0.8	1,014	0.7
其他 ⁽¹⁾	4,173	1.6	5,611	1.6	7,735	1.5	1,273	1.3	1,694	1.3
總計	<u>269,104</u>	<u>100.0</u>	<u>348,807</u>	<u>100.0</u>	<u>530,891</u>	<u>100.0</u>	<u>95,337</u>	<u>100.0</u>	<u>135,555</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括水電費及運費。

財務資料

下表載列於所示期間按產品劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
NBS解決方案.....	182,896	68.0	148,134	42.5	112,183	21.1	25,343	26.5	1,927	1.4
ESC解決方案.....	82,494	30.7	152,253	43.7	136,417	25.7	31,716	33.3	31,324	23.1
NBC解決方案.....	90	0.0	38,737	11.1	273,679	51.6	38,123	40.0	101,389	74.8
其他.....	3,624	1.3	9,683	2.8	8,612	1.6	155	0.2	915	0.7
總計.....	<u>269,104</u>	<u>100.0</u>	<u>348,807</u>	<u>100.0</u>	<u>530,891</u>	<u>100.0</u>	<u>95,337</u>	<u>100.0</u>	<u>135,555</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得毛利人民幣3.1百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣83.6百萬元，同期毛利率分別為1.1%、10.7%及13.6%。於截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得毛利人民幣7.3百萬元及人民幣15.3百萬元，同期毛利率分別為7.1%及10.1%。

下表載列於所示期間按產品劃分的毛利(毛損)/毛利(毛損)率明細。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率
	(人民幣千元，百分比除外)									
NBS解決方案.....	3,813	2.0	12,713	7.9	7,263	6.1	1,546	5.7	434	18.4
ESC解決方案.....	(2,668)	(3.3)	27,907	15.5	41,332	23.3	4,440	12.3	9,814	23.9
NBC解決方案.....	18	16.9	894	2.3	27,816	9.2	1,248	3.2	5,062	4.8
其他.....	1,950	35.0	415	4.1 ⁽¹⁾	7,204	45.5	94	37.6	(49)	(5.7)
總計.....	<u>3,113</u>	<u>1.1</u>	<u>41,930</u>	<u>10.7</u>	<u>83,615</u>	<u>13.6</u>	<u>7,328</u>	<u>7.1</u>	<u>15,261</u>	<u>10.1</u>

附註：

- (1) 我們來自其他的毛利率由2023年的35.0%減少至2024年的4.1%，主要由於項目範圍及定價調整導致每名客戶的平均研發服務費下降。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助及補貼；及(ii)結構性存款的投資收入。政府補助主要包括支持啟動及開發研發項目的補貼及資金、租金補貼及其他類型

財務資料

的政府補貼。該等補助通常為非經常性，並須經年度政策調整、行政評估及項目驗收程序。於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括匯兌差額淨額。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
其他收入					
銀行利息收入	2,997	2,478	2,651	770	431
政府補助及補貼	18,064	14,936	19,031	8,424	2,170
結構性存款的投資收入	4,620	2,519	4,346	1,061	435
其他	736	532	413	9	45
其他收益					
匯兌差額淨額	500	481	—	—	—
出售物業、廠房及設備的收益	41	—	—	—	—
總計	26,958	20,946	26,441	10,264	3,081

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員薪酬；及(ii)業務開發開支。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細(以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
僱員薪酬	2,664	55.2	2,838	53.3	4,136	29.0	688	66.0	1,772	30.2
以股份支付的付款	168	3.5	184	3.4	5,629	39.5	22	2.1	2,940	50.1
業務開發開支	1,189	24.6	1,859	34.9	3,127	22.0	202	19.4	720	12.3
差旅費	756	15.7	419	7.9	1,168	8.2	120	11.5	343	5.9
其他	47	1.0	26	0.5	188	1.3	10	1.0	86	1.5
總計	4,824	100.0	5,326	100.0	14,248	100.0	1,042	100.0	5,861	100.0

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支(不包括以股份支付的付款)於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣4.7百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣2.9百萬元。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)專業服務費，包括諮詢費及[編纂]；(iii)辦公室開支；及(iv)折舊及攤銷。下表載列於所示期間我們的行政開支明細（以絕對金額及佔總行政開支的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員薪酬	21,639	53.7	19,510	59.9	23,469	37.6	4,714	67.6	5,558	46.3
專業服務費	8,010	19.9	2,679	8.2	22,838	36.6	722	10.4	2,804	23.4
辦公室開支	3,149	7.8	2,421	7.4	5,316	8.5	157	2.3	1,124	9.4
以股份支付的付款	1,271	3.2	3,255	10.0	5,019	8.0	524	7.5	1,324	11.0
折舊及攤銷	1,936	4.8	1,875	5.8	1,654	2.7	427	6.1	474	3.9
業務招待費	2,712	6.7	1,048	3.2	1,853	3.0	122	1.8	319	2.7
其他稅項	395	1.0	566	1.7	892	1.4	133	1.9	223	1.9
其他	1,158	2.9	1,217	3.8	1,338	2.2	171	2.4	172	1.4
總計	<u>40,270</u>	<u>100.0</u>	<u>32,571</u>	<u>100.0</u>	<u>62,379</u>	<u>100.0</u>	<u>6,970</u>	<u>100.0</u>	<u>11,998</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的行政開支（不包括[編纂]及以股份支付的付款）於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣39.0百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣39.9百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣8.7百萬元。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)折舊及攤銷；及(iii)與第三方技術服務有關的開發服務費。下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔總研發開支的百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
僱員薪酬	54,092	56.0	50,572	57.8	49,011	59.1	12,291	70.8	14,582	61.7
折舊及攤銷	10,540	10.9	10,186	11.6	9,208	11.1	2,474	14.2	2,068	8.8
開發服務費	11,776	12.2	11,384	13.0	6,730	8.1	36	0.2	596	2.5
材料成本	7,809	8.0	2,826	3.2	8,238	9.9	693	4.0	2,721	11.5
以股份支付的付款	4,629	4.8	6,085	6.9	1,577	1.9	668	3.8	653	2.8
測試費	1,579	1.6	1,124	1.3	1,590	1.9	100	0.6	1,051	4.5
其他 ⁽¹⁾	6,122	6.5	5,403	6.2	6,605	8.0	1,114	6.4	1,945	8.2
總計	<u>96,547</u>	<u>100.0</u>	<u>87,580</u>	<u>100.0</u>	<u>82,959</u>	<u>100.0</u>	<u>17,376</u>	<u>100.0</u>	<u>23,616</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括差旅費、水電費及物業管理費、運輸開支及知識產權相關成本。

於往績記錄期間，我們的研發開支（不包括以股份支付的付款）於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣91.9百萬元、人民幣81.5百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣23.0百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益

於往績記錄期間，我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益（主要與我們的結構性存款投資有關）於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

金融資產減值虧損淨額主要指應收貿易賬款撥備。於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損淨額於2024年人民幣7.0百萬元。我們的金融資產減值收益淨額於2023年為人民幣1.3百萬元。我們的金融資產減值收益淨額於2025年為人民幣1.6百萬元。我們的金融資產減值收益淨額於截至2025年3月31日止三個月為人民幣0.4百萬元。我們的金融資產減值收益淨額於截至2026年3月31日止三個月為人民幣3.7百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括存貨損耗、資產處置虧損、訴訟相關撥備及非經營開支。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得其他開支人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.6百萬元。2025年的增加主要由於就待決知識產權訴訟錄得撥備。

融資成本

我們的融資成本包括計息銀行借款及其他貸款的利息以及租賃負債的利息。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得融資成本人民幣0.9百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元。

與贖回負債相關的融資成本

我們與贖回負債相關的融資成本指應付予若干權益持有人的款項的淨現值。於2023年、2024年及2025年及截至2025年及2026年3月31日止三個月，我們分別錄得與贖回負債相關的融資成本人民幣89.3百萬元、人民幣99.2百萬元、人民幣130.6百萬元、人民幣30.7百萬元及人民幣34.9百萬元。

經營業績的期間比較

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣102.7百萬元增加46.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣150.8百萬元。

- 我們自NBS解決方案產生的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣26.9百萬元減少91.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣2.4百萬元，主要由於行業更廣泛地趨向為新車型採用集成度更高的一體化解決方案，從而影響對NBS解決方案的需求。
- 我們自ESC解決方案產生的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣36.2百萬元增加13.8%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣41.1百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的66,289件增加至截至2026年3月31日止三個月的71,263件，此乃主要歸因於所供應的車型數目增加。
- 我們自NBC解決方案產生的收益由截至2025年3月31日止三個月的人民幣39.4百萬元顯著增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣106.5百萬元，主要由於銷量由截至2025年3月31日止三個月的32,295件大幅增加至截至2026年3月31日止三個月的101,986件，此乃由於新舊車型持續採用NBC解決方案。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣95.3百萬元增加42.2%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣135.6百萬元，其與收益增長大致相符，尤其是NBC解決方案於截至2026年3月31日止三個月的大幅增長。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.3百萬元顯著增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣15.3百萬元。我們的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的7.1%增加至截至2026年3月31日止三個月的10.1%。

- 我們來自NBS解決方案的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的5.7%增加至截至2026年3月31日止三個月的18.4%，主要由於產品組合轉向售價相對於其增量生產成本更高的配置，加上生產效率的持續提高。
- 我們來自ESC解決方案的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的12.3%增加至截至2026年3月31日止三個月的23.9%，主要由於單位成本較低，乃由於隨著ESC解決方案進入更成熟的量產階段，製造效率提高，以及因供應商多元化及與替代供應商訂立更優惠的商業條款，原材料及零部件成本降低所致。
- 我們來自NBC解決方案的毛利率由截至2025年3月31日止三個月的3.2%增加至截至2026年3月31日止三個月的4.8%，主要由於銷量增加以及原材料及零部件成本較低帶動單位成本下降，部分被平均售價下降所抵銷，此乃由於我們繼續採取具競爭力的定價以支持更廣泛的市場應用。

其他收入及收益

我們的其他收入由截至2025年3月31日止三個月的人民幣10.3百萬元減少70.0%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元，主要由於(i)地方政府授予的酌情補貼金額減少，導致政府補助及補貼減少；及(ii)結構性存款結餘減少及市場利率下降，導致結構性存款的投資收入減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣1.0百萬元顯著增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣5.9百萬元，主要由於僱員薪酬增加，主要歸因於(i)期內確認的股份支付開支，及(ii)為支持我們銷售及營銷活動的擴展而增加人手。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣7.0百萬元增加72.1%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣12.0百萬元，主要由於(i)[編纂]導致專業服務費增加，及(ii)為支持我們營運而增加人手導致僱員薪酬增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年3月31日止三個月的人民幣17.4百萬元增加35.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣23.6百萬元，主要由於(i)期內員工人數增加帶動僱員薪酬增加，及(ii)為持續投資開發及提升(主要與EMB及EPS解決方案有關)而產生的材料成本增加。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

我們於截至2025年3月31日止三個月錄得金融資產減值收益淨額人民幣0.4百萬元，並於截至2026年3月31日止三個月錄得金融資產減值收益淨額人民幣3.7百萬元，主要由於基於應收賬款結餘的預期信貸虧損撥備變動。

與贖回負債相關的融資成本

我們與贖回負債相關的融資成本由截至2025年3月31日止三個月的人民幣30.7百萬元增加13.9%至截至2026年3月31日止三個月的人民幣34.9百萬元，主要由於現有贖回負債隨時間推移而持續增加。

期內虧損

綜上所述，我們的期內虧損由截至2025年3月31日止三個月的人民幣40.0百萬元增加至截至2026年3月31日止三個月的人民幣54.9百萬元。

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

收益

我們的收益由2024年的人民幣390.7百萬元增加57.3%至2025年的人民幣614.5百萬元。

- 我們來自NBS解決方案的收益由2024年的人民幣160.8百萬元減少25.7%至2025年的人民幣119.4百萬元，主要由於銷量由2024年的197,638件減少至2025年的168,500件，此乃由於行業就新車型增加採用集成度更高的Onebox解決方案，以及若干現有車型臨近其生產週期末段。

財務資料

- 我們來自ESC解決方案的收益於2024年及2025年維持相對穩定，分別為人民幣180.2百萬元及人民幣177.7百萬元，主要由於銷量由2024年的305,445件增加至2025年的309,680件(主要歸因於所供應的車型數目增加)，惟大部分被2025年平均售價的輕微下降所抵銷。
- 我們來自NBC解決方案的收益由2024年的人民幣39.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣301.5百萬元，主要由於銷量由2024年的29,251件大幅增加至2025年的258,028件，此乃由於新舊車型日益採用NBC解決方案，與主機廠對集成度更高的Onebox解決方案日益青睞的情況一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣348.8百萬元增加52.2%至2025年的人民幣530.9百萬元，主要由於銷量增加導致材料成本增加，尤其是2025年NBC解決方案的大幅增產。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣41.9百萬元增加至2025年的人民幣83.6百萬元。我們的毛利率由2024年的10.7%增加至2025年的13.6%。

- 我們來自NBS解決方案的毛利率由2024年的7.9%減少至2025年的6.1%，主要由於定價較低及單位成本較高，此乃由於主機廠需求持續由NBS解決方案轉向集成度更高的Onebox解決方案，導致生產規模縮減。
- 我們來自ESC解決方案的毛利率由2024年的15.5%增加至2025年的23.3%，主要由於單位成本較低，尤其是原材料及零部件成本較低，此乃受我們的成本管理工作(包括採購優化、供應商協作及零部件成本控制)所推動。
- 我們NBC解決方案的毛利率由2024年的2.3%增加至2025年的9.2%，主要由於單位成本下降，此乃主要因隨著產品線於2025年進一步大規模量產，材料成本下降及生產效率提高所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣20.9百萬元增加26.2%至2025年的人民幣26.4百萬元，主要由於政府補助及補貼增加(主要受地方政府授予的酌情補貼增加所推動)及結構性存款的投資收入增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣5.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣14.2百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加(主要歸因於2025年確認的股份支付開支)及(ii)銷售活動擴大導致業務開發及差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣32.6百萬元增加91.5%至2025年的人民幣62.4百萬元，主要由於(i)專業服務費增加(歸因於[編纂])及(ii)僱員薪酬增加(由於員工人數增加及股份支付開支增加)。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣87.6百萬元減少5.3%至2025年的人民幣83.0百萬元，主要由於(i)僱員薪酬及(ii)開發服務費減少，反映若干項目由研發階段過渡至商業化階段以及相關資源的暫時重新分配。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

我們於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣7.0百萬元，並於2025年錄得金融資產減值收益淨額人民幣1.6百萬元，主要由於基於應收賬款結餘及賬齡狀況的預期信貸虧損撥備變動。

與贖回負債相關的融資成本

我們與贖回負債相關的融資成本由2024年的人民幣99.2百萬元增加31.6%至2025年的人民幣130.6百萬元，主要由於2024年底及2025年期間完成融資後贖回負債的本金金額增加，連同現有贖回負債的持續增值。

年度虧損

綜上所述，我們的年度虧損由2024年的人民幣169.5百萬元增加11.8%至2025年的人民幣189.5百萬元。

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣272.2百萬元增加43.6%至2024年的人民幣390.7百萬元。

- 我們來自NBS解決方案的收益由2023年的人民幣186.7百萬元減少13.9%至2024年的人民幣160.8百萬元，主要由於受一名主機廠的特定車型臨近其生產週期末段以及其他車型過渡至Onebox解決方案所影響，銷量由2023年的215,486件減少至2024年的

財務資料

197,638件。該減少反映產品組合因Onebox解決方案逐漸取代NBS解決方案而轉變，而非我們產品的市場需求收縮。

- 我們來自ESC解決方案的收益由2023年的人民幣79.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣180.2百萬元，主要由於受現有主機廠在更廣泛的車型中採用我們的ESC解決方案所推動，銷量由2023年的130,560件大幅增加至2024年的305,445件。
- 我們來自NBC解決方案的收益由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣39.6百萬元，主要由於銷量由2023年的71件增加至2024年的29,251件，此乃由於新車型越來越多地採用NBC解決方案，其提供更高的集成度並更好地兼容智能功能，需求自2024年下半年起加速增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣269.1百萬元增加29.6%至2024年的人民幣348.8百萬元，主要由於2024年ESC及NBC解決方案銷量增加帶動原材料及耗材採購成本增加。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣3.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣41.9百萬元。我們的毛利率由2023年的1.1%增加至2024年的10.7%。

- 我們來自NBS解決方案的毛利率由2023年的2.0%增加至2024年的7.9%，主要由於(i) 原材料成本下降，原因為我們與主要部件的供應商協商了有利的定價條款，並策略性地將若干主要零件的採購轉向更具成本效益的選擇；及(ii) 因設備性能及利用率提升而提高生產效率，從而減少生產停工時間及單位製造成本。
- 我們ESC解決方案的毛利率由2023年的毛虧損率3.3%變為2024年的毛利率15.5%，主要由於(i) 我們的先進ESC解決方案(包含冗餘EPB功能)帶來銷售貢獻增加，該等解決方案自2024年開始大規模量產，且毛利率普遍高於我們不具備該等安全冗餘功能的早期ESC產品；及(ii) 隨著我們加大ESC解決方案的大規模量產，生產效率提高及成本吸收改善。
- 我們NBC解決方案的毛利率由2023年的16.9%減少至2024年的2.3%，主要由於2023年反映的是限量樣品的溢價銷售，而2024年則為大規模量產的早期階段，規模經濟效益有限。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣27.0百萬元減少22.3%至2024年的人民幣20.9百萬元，主要由於(i)地方政府授予的酌情補貼金額減少，導致政府補助及補貼減少；及(ii)結構性存款結餘減少及市場利率下降，導致結構性存款的投資收入減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於2023年及2024年維持相對穩定，分別為人民幣4.8百萬元及人民幣5.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣40.3百萬元減少19.1%至2024年的人民幣32.6百萬元，主要由於外部諮詢服務的專業服務費減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣96.5百萬元減少9.3%至2024年的人民幣87.6百萬元，主要由於材料成本減少，此乃因為若干項目已進入後期開發階段，需要較少及成本較低的材料，以及我們的研發效率有所提升。

金融資產減值(虧損)/收益淨額

我們於2023年錄得金融資產減值收益人民幣1.3百萬元，並於2024年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣7.0百萬元，主要由於年末應收賬款餘額及賬齡結構的變動。

與贖回負債相關的融資成本

我們與贖回負債相關的融資成本由2023年的人民幣89.3百萬元增加11.1%至2024年的人民幣99.2百萬元，主要由於就贖回金額計提額外利息所致。

年度虧損

綜上所述，我們的年度虧損由2023年的人民幣200.8百萬元減少15.6%至2024年的人民幣169.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列於所示日期我們的綜合財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	137,391	146,456	235,135	251,145
使用權資產.....	9,636	6,254	10,069	8,588
無形資產.....	923	395	138	307
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	1,331	12,728	14,395	36,471
定期存款.....	—	10,004	10,258	10,315
非流動資產總值.....	149,281	175,837	269,995	306,826
流動資產總值.....	605,762	902,420	948,750	833,979
流動負債總額.....	1,476,530	1,963,521	2,231,629	2,206,437
流動負債淨額.....	(870,768)	(1,061,101)	(1,282,879)	(1,372,458)
非流動負債				
遞延收入.....	25,545	21,626	47,009	44,972
租賃負債.....	2,328	—	3,658	2,912
非流動負債總額.....	27,873	21,626	50,667	47,884

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括我們的機器及在建工程。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
機械.....	90,654	138,547	181,874	175,824
車輛.....	2,554	1,178	1,798	1,720
辦公設備及電子裝置.....	1,466	1,144	2,495	2,395
租賃物業裝修.....	3,129	1,296	—	—
在建工程.....	39,588	4,291	48,968	71,206
總計.....	137,391	146,456	235,135	251,145

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣137.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣146.5百萬元，主要由於用於擴建及升級我們蕭山生產基地的資本支出。我們的物業、廠房及設備其後增加至截至2025年12月31日的人民幣235.1百萬元，主要由於

財務資料

與我們海鹽生產基地的建設有關的在建工程增加，以及因我們投資額外生產設備以支持銷量及產能需求增加而導致機器增加。我們的物業、廠房及設備進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣251.1百萬元，主要反映我們海鹽生產基地的持續建設。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃的辦公樓及廠房。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣9.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元，主要由於現有租賃的折舊。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10.1百萬元，主要由於我們上海辦公室的租約續期。我們的使用權資產進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於現有租賃的折舊。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)其他可收回稅項；(ii)按金；(iii)向供應商作出的預付款項；(iv)預付開支；及(v)長期資產預付款項。下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動：				
其他可收回稅項.....	—	—	12,444	10,970
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按金.....	2,126	2,074	1,736	5,979
向供應商作出的預付款項.....	6,110	425	550	573
預付開支	1,381	1,512	932	2,056
非流動：				
長期資產預付款項.....	1,331	12,728	14,395	28,690
其他可收回稅項.....	—	—	—	7,781
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣10.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.7百萬元，主要由於為設備支付的預付款項增加導致長期資產預付款項增加，部分被向供應商作出的有關生產所用原材料及零部件的預付款項減少所抵銷。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣33.0百萬元，主要由於(i)設備採購增加導致可收回進項增值稅額增加，進而引致其他可收回稅項增加；及(ii)交付及開具發票前向設備供應商支付的預付款項增加導致長期資產預付款項增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2026年3月31日的人民幣59.3百萬元，主要由於為若干設備供應商支付的預付款項增加導致長期資產預付款項增加。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)製成品；及(iii)在製品。下表載列於所示日期我們的存貨詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
原材料.....	64,683	41,444	54,252	59,068
製成品.....	23,375	18,448	71,800	69,778
在製品.....	4,835	5,627	8,825	10,389
合約履行資產.....	3,327	879	671	—
減：存貨減值虧損撥備.....	(10,440)	(12,855)	(12,205)	(12,194)
總計.....	85,780	53,543	123,343	127,041

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣85.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣53.5百萬元，主要由於(i)供應商交貨時間縮短及產能增加，使我們能夠降低安全庫存水平，導致原材料減少；(ii)為應對客戶需求而增加產品交付，導致製成品減少；及(iii)撤減若干滯銷存貨後，存貨減值虧損撥備增加。我們的存貨增加至截至2025年12月31日的人民幣123.3百萬元，主要由於(i)製成品(主要包括NBS、ESC及NBC產品)增加，此乃受客戶訂單需求及生產計劃帶動；及(ii)原材料增加，此乃受維持較高存貨水平以支持與業務增長相關的生產需求帶動。我們的存貨於截至2025年12月31日及截至2026年3月31日維持相對穩定，分別為人民幣123.3百萬元及人民幣127.0百萬元。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	128	85	69	90

附註：

- (1) 某期間的存貨週轉天數等於期初及期末存貨(不包括減值撥備)的平均值除以同期的銷售成本，再就全年期間乘以365天，就三個月期間乘以91天。

我們的存貨週轉天數由2023年的128天減少至2024年的85天，並進一步減少至2025年的69天，主要由於更高效的採購規劃、經優化的存貨控制流程以及對我們產品的市場需求增加，從而加快銷售並縮短存貨週轉期，且與我們的業務增長基本一致。我們的存貨週轉天數由2025年的69天增加至截至2026年3月31日止三個月的90天，主要由於下游主機廠的生產及交

財務資料

付週期，第一季度通常為淡季，而我們維持存貨以支持生產計劃及客戶訂單。請參閱「業務—季節性」。

截至2026年5月31日，我們於截至2026年3月31日的存貨總額中，人民幣85.3百萬元或61.3%已獲使用、消耗或出售。

應收貿易賬款及票據

我們的應收貿易賬款及票據主要指(i)與我們日常業務過程相關的應收貿易賬款及(ii)按公允價值計入其他綜合收益的應收票據。下表載列於所示日期我們的應收貿易賬款及票據詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
應收貿易賬款及商業票據：				
應收貿易賬款	182,643	247,835	261,134	177,701
商業票據	660	—	—	—
減值虧損	(4,342)	(11,345)	(9,765)	(6,083)
賬面淨值	178,961	236,490	251,369	171,618
應收票據：				
按公允價值計入其他綜合收益的				
應收票據	44,150	29,219	102,875	125,035
按攤餘成本計量的應收票據	1,306	18,988	30,194	37,041
賬面淨值	45,456	48,207	133,069	162,076
總計	224,417	284,697	384,438	333,694

我們的應收貿易賬款及票據由截至2023年12月31日的人民幣224.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣284.7百萬元，主要由於對現有及新客戶的銷售增加導致應收貿易賬款增加。我們的應收貿易賬款及票據於截至2025年12月31日增加至人民幣384.4百萬元，主要由於(i)應收貿易賬款增加，主要由於銷售增加及收款時間安排所致。與我們業務的季節性一致，我們的銷售及交付通常於下半年(尤其是第四季度)較高，而於2025年下半年作出的銷售所產生的若干應收款項於截至2025年12月31日尚未到期或尚未收回；及(ii)應收票據增加，主要由於若干客戶越來越多使用銀行承兌匯票結算其採購，作為其與我們結算安排的一部分，此舉影響了我們的現金收款時間。我們的應收貿易賬款及票據進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣333.7百萬元，主要由於下游主機廠的生產及交付週期，第一季度通常為淡季，導致期內銷售及應收款項水平較低。

於往績記錄期間，我們所有的應收貿易賬款及票據的賬齡均在一年以內。

財務資料

下表載列於所示期間我們的應收貿易賬款及票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應收貿易賬款及票據週轉天數 ⁽¹⁾ ..	300	245	205	222

附註：

- (1) 某期間的應收貿易賬款及票據週轉天數等於期初及期末應收貿易賬款及票據(不包括減值)的平均值除以同期的收益，再就全年期間乘以365天，就三個月期間乘以91天。

我們的應收貿易賬款及票據週轉天數由2023年的300天減少至2024年的245天並進一步減少至2025年的205天，主要由於加強收款力度，包括更密切地監控賬齡、改善內部開票及里程碑管理，以及加強銷售、運營及財務團隊之間的協調，以迅速處理文件統一及其他行政事宜。該等舉措提高了我們收款流程的效率及可預測性，從而有助於縮短週轉天數。我們的應收貿易賬款及票據週轉天數由2025年的205天增加至截至2026年3月31日止三個月的222天，主要由於2025年第四季度強勁銷售活動結轉的應收款項結餘較高，而第一季度收益較低，此期間通常為下游主機廠生產和交付的淡季。

授予我們客戶的信貸期，通常乃經考慮訂單規模、客戶關係及付款記錄等因素後透過商業談判釐定。我們的標準條款通常包括一至三個月的初始信貸期，隨後通常以到期日為六個月的銀行承兌匯票結算。就供應商而言，我們根據合約採購原材料及零部件，當中結算安排及信貸期乃基於採購量、關係時長及市場慣例等因素協商釐定，且我們按照協定的合約條款結算。

2023年應收貿易賬款及票據週轉天數相對較長，主要由於對一名主機廠的銷售佔比較高，其付款條件涉及初始信貸期為三個月，其後以六個月期的銀行承兌匯票結算，導致收款週期較長。在涉及較大訂單的新車型開發過程中，收款週期因若干銀行承兌匯票出現個別延誤而進一步延長約一至兩個月。該等安排符合我們對該等客戶的常規，且延誤屬個別情況，而非預示更廣泛的趨勢。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年3月31日止三個月，我們的現金轉換週期分別為253天、173天、129天及169天。我們現金轉換週期由2023年至2025年的減少主要歸因於應收貿易賬款及票據週轉天數以及存貨週轉天數的減少，部分被應付貿易賬款及票據週轉天數的減少所抵銷。我們現金轉換週期由2025年至截至2026年3月31日止三個月的增加主要歸因於應收貿易賬款及票據週轉天數以及存貨週轉天數的增加。應收貿易賬款及票據週轉天數由2023年的300天減少至2024年的245天，再進一步減少至2025年的205天，並於截至2026年

財務資料

3月31日止三個月增加至222天，而存貨週轉天數由2023年的128天減少至2024年的85天，再進一步減少至2025年的69天，並於截至2026年3月31日止三個月增加至90天。應付貿易賬款及票據週轉天數由2023年的175天減少至2024年的157天，再進一步減少至2025年的145天，並於截至2026年3月31日止三個月維持相對穩定，為144天。

自2024年起，我們實施了加強收款及改善存貨管理的措施，包括界定更清晰的信貸限額及條款、將收款表現與銷售激勵掛鉤、加強監控應收款項賬齡、精簡開票及里程碑流程，以及加強採購規劃及存貨控制以使採購與需求更為一致。該等措施促使我們於往績記錄期間的應收貿易賬款及票據週轉以及存貨週轉有所改善。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的應收貿易賬款人民幣103.9百萬元或58.5%已獲結清。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的應收票據人民幣57.7百萬元或35.6%已獲結清。

按公允價值計入損益的金融投資

我們按公允價值計入損益的金融投資包括結構性存款。我們按公允價值計入損益的金融投資由截至2023年12月31日的人民幣170.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣394.6百萬元，主要由於購買額外結構性存款。我們按公允價值計入損益的金融投資於截至2025年12月31日減少至人民幣263.4百萬元，主要由於贖回若干結構性存款以為資本支出及營運需求提供資金。我們按公允價值計入損益的金融投資進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣145.7百萬元，主要由於結算若干結構性存款。

為監控與我們的金融產品組合相關的投資風險，我們已採納全面的投資政策及內部控制程序。我們採用低風險策略，以確保遵守適用法律、法規及我們的組織章程細則。投資前流程由相關業務部門管理，該等部門負責進行市場研究、財務分析及可行性評估。重大項目須經過專家審查，並在必要時由董事會或我們的股東聘請的獨立中介機構進行評估。投資建議書以書面形式提交，並須經適當權力機構(就重大項目而言包括董事會)批准。投資一經批准，將在持續監督下執行，預算監控及資金計劃由財務部門制定，合約由法律部門審閱。

我們通過定期評估投資表現、公允價值及盈利能力來管理風險，及時報告糾正措施，任何調整或終止均須遵守正式決策程序，包括就投資項目的重大變動尋求股東批准。我們的財務及業務部門在市場分析、財務建模、風險評估及績效評估方面擁有專業知識，以支持符合我們低風險方針的知情決策。董事會通過批准重大投資、在必要時聘請外部專家以

財務資料

及更新政策以反映監管變化來提供監督。**[編纂]**後，我們於金融資產的投資將須遵守上市規則第14章。

現金及現金等價物

於2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年3月31日止三個月，我們的現金及現金等價物分別為人民幣115.5百萬元、人民幣165.6百萬元、人民幣148.6百萬元及人民幣203.5百萬元。請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

應付貿易賬款及票據

我們的應付貿易賬款及票據主要包括應付貿易賬款及應付票據，主要指我們在日常業務過程中結算從供應商處採購的貨物及服務的義務。我們的應付貿易賬款及票據為免息，通常在發票日期後一年內結算。

我們的應付貿易賬款及票據由截至2023年12月31日的人民幣110.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣188.6百萬元，主要由於為支持產量增加而增加原材料採購，以及更多地使用銀行承兌票據進行供應商結算。我們的應付貿易賬款及票據於截至2025年12月31日增加至人民幣234.3百萬元，主要由於我們的業務增長帶動採購增加，以及在日常業務過程中結算時間及供應商信貸條款變動，導致未付應付款項增加。我們的應付貿易賬款及票據進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣195.0百萬元，主要由於第四季度通常為銷售及生產旺季，導致2025年底的採購水平高於截至2026年3月31日止三個月。

下表載列於所示日期我們應付貿易賬款及票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
1年內.....	<u>110,874</u>	<u>188,563</u>	<u>234,261</u>	<u>195,027</u>

下表載列於所示期間我們的應付貿易賬款及票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日 止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
應付貿易賬款及票據週轉天數 ⁽¹⁾ ..	175	157	145	144

財務資料

附註：

- (1) 某期間的應付貿易賬款及票據週轉天數等於期初及期末應付貿易賬款的平均值除以同期的銷售成本，再就全年期間乘以365天，就三個月期間乘以91天。

我們的應付貿易賬款及票據週轉天數由2023年的175天減少至2024年的157天，並進一步減少至2025年的145天，主要由於我們的供應商結算安排變動，包括更多使用銀行承兌票據進行結算，以及在日常業務過程中與供應商的結算時間及付款安排變動。我們的應付貿易賬款及票據週轉天數於截至2026年3月31日止三個月維持相對穩定，為144天。

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的應付貿易賬款及票據人民幣110.9百萬元或56.9%已獲結清。

其他應付款項及預提費用

我們的其他應付款項及預提費用主要包括(i)應付薪金及福利；及(ii)購買物業及設備項目的應付款項。下表載列於所示日期我們的其他應付款項及預提費用詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
應付薪金及福利.....	13,836	14,074	16,264	14,775
購買物業及設備項目的應付款項 .	10,868	25,355	28,697	10,818
預提費用	2,309	3,648	763	462
其他應付稅項	1,880	9,551	3,791	1,218
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	2,625	3,556	3,702	2,877
總計.....	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

我們的其他應付款項及預提費用由截至2023年12月31日的人民幣31.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣56.2百萬元，主要由於(i)因採購設備擴充新生產線，導致購買物業、廠房及設備項目的應付款項增加；及(ii)因業務量增加導致增值稅及相關附加費增加，致使其他應付稅項增加。我們的其他應付款項及預提費用其後於截至2025年12月31日減少至人民幣53.4百萬元，主要由於(i)應付增值稅減少導致其他應付稅項減少，主要由於進項增值稅抵免增加；及(ii)應計開支減少，主要反映2025年應計融資相關諮詢費減少。我們的其他應付款項及預提費用進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣31.2百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目的應付款項減少，乃由於我們於期內結算部分有關建設海鹽生產基地的應付款項，及(ii)應付增值稅減少導致其他應付稅項減少，主要由於進項增值稅抵免增加。

財務資料

截至2026年5月31日，我們截至2026年3月31日的其他應付款項及預提費用人民幣21.8百萬元或69.9%已獲結清。

遞延收入

我們的遞延收入主要包括政府補助，含與資產相關的補助。我們的遞延收入由截至2023年12月31日的人民幣31.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要由於與資產相關的補助的系統性攤銷以及於損益確認其他補助。我們的遞延收入增加至截至2025年12月31日的人民幣53.3百萬元，主要由於收到重大的新增政府補貼，包括一項自貿區專項補貼。我們的遞延收入進一步減少至截至2026年3月31日的人民幣52.8百萬元，主要由於於我們日常業務過程中，與資產相關的補助的系統性攤銷以及於損益確認其他補助，部分被收到研究項目的資金所抵銷。

贖回負債

我們的贖回負債主要包括附帶贖回權的若干股份相關的金融負債。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣1,309.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,689.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,901.6百萬元。該等增加乃主要由於根據適用會計準則將賬面值累計至合約贖回金額所致。該等變動本質上屬會計處理，且不涉及任何現金流出，除非及直至發生贖回。截至2026年3月31日，我們的贖回負債維持相對穩定，為人民幣1,936.5百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金、可動用的銀行融資以及股權及債務融資撥付我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬透過業務營運產生的現金、可用銀行融資及[編纂][編纂]淨額為未來資本需求撥付資金。我們目前預期為我們的營運撥付資金的融資來源在不久的將來不會有任何變動。於2023年、2024年及2025年12月31日及截至2026年3月31日止三個月，我們的現金及現金等價物分別為人民幣115.5百萬元、人民幣165.6百萬元、人民幣148.6百萬元及人民幣203.5百萬元。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨.....	85,780	53,543	123,343	127,041	141,844
應收貿易賬款及票據.....	224,417	284,697	384,438	333,694	399,284
按公允價值計入損益的金融資產.....	170,485	394,573	263,417	145,727	111,125
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	9,617	4,011	18,622	22,793	32,739
可收回稅項.....	—	—	17	—	—
定期存款.....	—	—	10,312	—	—
受限制現金.....	—	—	—	1,198	1,198
現金及現金等價物.....	115,463	165,596	148,601	203,526	144,186
流動資產總值.....	605,762	902,420	948,750	833,979	830,376
流動負債					
應付貿易賬款及票據.....	110,874	188,563	234,261	195,027	219,257
其他應付款項及預提費用.....	31,518	56,184	53,435	31,169	27,135
合約負債.....	1,195	3,052	2,164	—	—
應付關聯公司款項.....	2,570	1,844	6,512	8,051	11,471
計息銀行借款及其他借款.....	1,001	9,069	1,001	1,001	1,005
租賃負債.....	10,343	5,903	10,044	10,069	8,345
遞延收入.....	6,392	5,513	6,303	7,856	7,544
撥備.....	2,781	4,300	16,327	16,747	17,009
贖回負債.....	1,309,856	1,689,093	1,901,582	1,936,517	1,960,575
流動負債總額.....	1,476,530	1,963,521	2,231,629	2,206,437	2,252,341
流動資產／(負債)淨額.....	(870,768)	(1,061,101)	(1,282,879)	(1,372,458)	(1,421,965)

我們的流動負債淨額於截至2026年3月31日及截至2026年5月31日維持相對穩定，分別為人民幣1,372.5百萬元及人民幣1,422.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,282.9百萬元增加至截至2026年3月31日的流動負債淨額人民幣1,372.5百萬元，主要由於結算若干結構性存款後按公允價值計入損益的金融資產減少，部分被應付貿易賬款及票據減少所抵銷，乃由於2026年第一季度的採購水平低於2025年第四季度的旺季。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,061.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,282.9百萬元，主要由於(i)因累計至合約贖回金額及額外融資活動導致贖回負債增加，及(ii)因增加原材料採購而導致應付貿易賬款及票據增加，部分被應收貿易賬款及票據隨銷售增長而增加所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣870.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,061.1百萬元，主要由於(i)因累計至合約贖回金額導致贖回負債增加，及(ii)因增加原材料採購而導致應付貿易賬款及票據增加，部分被應收貿易賬款及票據隨銷售增長而增加以及因購買額外結構性存款而導致按公允價值計入損益的金融資產增加所抵銷。

於[編纂]後，贖回負債將於本公司贖回責任終止後從負債重新分類為權益，因此，我們的負債淨額狀況將轉為資產淨額狀況。有關我們贖回負債的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

我們擬透過多項措施進一步改善我們的流動負債淨額狀況，例如：(i)繼續密切監察我們的流動資金狀況，確保其與我們的業務營運及擴張計劃保持一致；(ii)隨著業務增長，我們的議價能力增強，透過與供應商磋商更優惠的信貸條款及延長付款週期，以改善我們的應付貿易賬款管理；及(iii)透過實施有效的評估制度及嚴格的收款措施，加強我們的應收貿易賬款管理，以維持穩健及時的應收款項回收。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(88,875)	25,338	(164,614)	(128,335)	(19,078)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	5,776	(254,590)	52,127	215,123	75,850
融資活動(所用)／所得現金流量淨額.....	(9,037)	279,055	96,044	(1,880)	(1,282)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(92,136)	49,803	(16,443)	84,908	55,490
期初現金及現金等價物	207,101	115,463	165,596	165,596	148,601
外匯匯率變動影響淨額	498	330	(552)	(16)	(565)
期末現金及現金等價物	115,463	165,596	148,601	250,488	203,526

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

於截至2026年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為人民幣19.1百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣54.9百萬元，經(i)與贖回負債相關的融資成本人民幣34.9百萬元，以及物業、廠房及設備折舊人民幣6.6百萬元調整；及(ii)營運資金變動，主要包括應付貿易賬款及票據減少人民幣39.2百萬元、預付款項及其他應收款項增加人民幣11.7百萬元，部分被應收貿易賬款及票據減少人民幣54.4百萬元所抵銷。

於2025年，經營活動所用現金淨額為人民幣164.6百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣189.5百萬元，經(i)與贖回負債相關的融資成本人民幣130.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣22.2百萬元；及(ii)營運資金變動(主要包括應收貿易賬款及票據增加人民幣106.2百萬元及存貨增加人民幣71.0百萬元，部分被應付貿易賬款及票據增加人民幣45.7百萬元所抵銷)所致。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣25.3百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣169.5百萬元，經以下項目調整：(i)與贖回負債相關的融資成本人民幣99.2百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣20.1百萬元；及(ii)營運資金變動(主要包括應付貿易賬款及票據增加人民幣77.7百萬元及存貨減少人民幣28.4百萬元，部分被應收貿易賬款及票據增加人民幣67.3百萬元所抵銷)。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣88.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣200.8百萬元，經以下項目調整：(i)與贖回負債相關的融資成本人民幣89.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣17.1百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣10.0百萬元；及(ii)營運資金變動(主要包括應付貿易賬款及票據減少人民幣36.4百萬元及應收貿易賬款及票據增加人民幣11.1百萬元，部分被保證金減少人民幣41.7百萬元所抵銷)。

我們已實施一系列舉措，以改善我們的經營現金流量及整體流動資金。為提高現金收款的效率及可預測性，我們已加強應收款項管理，包括更密切地監控賬齡、改善內部開票及里程碑管理，以及加強銷售、運營及財務團隊之間的協調，以迅速處理文件統一及其他行政事宜。我們亦優化了採購規劃及存貨控制流程，以使我們的採購活動與實際需求更為一致，從而支持更有效率的存貨週轉。此外，我們採用了多元化的融資策略，並與金融機構接洽，以磋商及擴大綜合信貸融通，旨在增加我們的可用融資資源及增強我們的整體流動資金。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於截至2026年3月31日止三個月，投資活動所得現金淨額為人民幣75.9百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融投資人民幣413.6百萬元，部分被(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣295.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣54.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2025年，投資活動所得現金淨額為人民幣52.1百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融投資所得人民幣1,846.2百萬元，部分被(i)收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣1,710.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣109.6百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣254.6百萬元，主要歸因於收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣754.9百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融投資所得人民幣534.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所得現金淨額為人民幣5.8百萬元，主要歸因於出售按公允價值計入損益的金融投資所得人民幣834.9百萬元，部分被收購按公允價值計入損益的金融投資人民幣810.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣40.5百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於截至2026年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為人民幣1.3百萬元，主要歸因於(i)租賃負債本金部分人民幣0.8百萬元、(ii)已付利息人民幣0.4百萬元及(iii)支付[編纂]人民幣0.1百萬元。

於2025年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣96.0百萬元，主要歸因於實收資本／發行股份人民幣102.8百萬元，部分被租賃負債的本金部分人民幣3.3百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣279.1百萬元，主要歸因於(i)繳入資本／發行股份人民幣285.3百萬元；及(ii)新增計息銀行借款及其他借款人民幣9.1百萬元，部分被支付租賃負債人民幣11.1百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所用現金流量淨額為人民幣9.0百萬元，主要歸因於(i)支付租賃負債人民幣4.5百萬元；及(ii)償還計息銀行借款及其他借款人民幣5.0百萬元，部分被新增計息銀行借款及其他借款人民幣1.0百萬元所抵銷。

流動資金管理框架

為維持穩健的流動資金狀況及滿足我們的營運資金需求，我們已建立全面的流動資金管理框架，旨在確保有效實施下列措施：

- (i) 我們的財務部編製定期現金流量預測，當中計及預期發票結算及營運開支。該等預測須經我們管理層審閱及批准。我們維持管理層認為足以支持營運及減輕現金流量波動的現金及現金等價物水平。請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

財務資料

- (ii) 我們透過評估營運資金充足性及可動用銀行融通的使用情況，持續評估短期及長期流動資金狀況。我們的財務部負責編製年度現金流量預測，以供審閱及批准。
- (iii) 我們已實施正式的預算政策及程序，以加強對現金流量管理的監督，並確保嚴謹的融資規劃。
- (iv) 我們編製年度預算，其中載列經營活動的預計現金收入及付款、業務擴展計劃、資本支出、稅務責任及股息分派。
- (v) 我們維持應急資金計劃，以應對突發的流動資金需求，例如不利情況下的壓力測試。此舉可確保抵禦市場干擾及營運風險的韌性。
- (vi) 我們獲取銀行借款的能力為優化資本架構及維持雄厚的流動資金儲備提供了靈活性。
- (vii) 為優化流動資金及提高回報，我們因應市場變化定期審閱我們的結構性存款條件。我們的財務部及管理層共同物色合適的存款產品，確保遵守內部審批程序並符合營運目標。

董事相信，有效的流動資金管理框架有助我們更有效地調配資金，從而降低整體流動資金風險，並提升資金運用效率。

債務

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日	截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動					
計息銀行借款及其他借款	1,001	9,069	1,001	1,001	1,005
租賃負債	10,343	5,903	10,044	10,069	8,345
贖回負債	1,309,856	1,689,093	1,901,582	1,936,517	1,960,575
非流動					
租賃負債	2,328	—	3,658	2,912	2,538
總計	1,323,528	1,704,065	1,916,285	1,950,499	1,972,463

我們的董事確認，自2026年5月31日至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何可能嚴重限制我們獲取未來融資能力的重大限

財務資料

制性契諾，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期亦無任何有關我們債務的重大違約或違反契諾的情況。截至最後實際可行日期，除銀行貸款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

計息銀行借款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日及2026年5月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣1.0百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。更多詳情請參閱本文件會計師報告附註26。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎0.8%至2.95%。截至2026年5月31日，我們的已承諾未動用銀行授信為人民幣138.4百萬元。

我們的董事已確認，我們的銀行借款載有中國商業銀行借款的慣常標準條款、條件及契諾。我們的董事亦已確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠償還銀行貸款或其他借款或違反契諾的情況。

租賃負債

我們的租賃負債與我們營運所用的多幢樓宇的租賃合約有關，租期通常為一至三年。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣12.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，主要由於隨著剩餘租期縮短，部分租賃負債由非流動重新分類為流動所致。我們的租賃負債其後增加至截至2025年12月31日的人民幣13.7百萬元，主要由於續租上海辦公室後確認新的租賃負債所致。我們的租賃負債減少至截至2026年3月31日的人民幣13.0百萬元，並於截至2026年5月31日進一步減少至人民幣10.9百萬元，主要由於根據相關租賃協議作出的預定租賃付款。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2026年5月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、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、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事已確認，自2026年5月31日起及截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

或有負債

於往績記錄期間，我們在一方提起的五起訴訟中被列為被告，指控我們侵犯其於中國內地的知識產權。經採納本集團法律顧問的意見並考慮相關事實及情況後，我們的董事已於截至2025年12月31日止年度作出人民幣10百萬元撥備。請參閱本文件附錄一附註34。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至3月31日 止三個月／ 於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
收益增長(%)	25.1	43.5	57.3	46.9
毛利率(%).....	1.1	10.7	13.6	10.1
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.5	0.4	0.4
速動比率 ⁽²⁾	0.4	0.4	0.4	0.3

附註：

- (1) 流動比率等於期末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於期末的流動資產減去存貨後除以流動負債。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔為物業、廠房及設備的已訂約但未撥備承擔。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的資本承擔總額分別為人民幣64.7百萬元、人民幣31.5百萬元、人民幣94.5百萬元及人民幣60.2百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與購買物業、廠房及設備項目以及無形資產有關。下表載列我們於所示期間的資本支出詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備項目	37,610	30,316	111,321	22,597
購買無形資產	78	78	87	200
總計	37,688	30,394	111,408	22,797

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的資本開支需求提供資金。我們擬以經營現金流量、股權及債務融資以及自[編纂]收取的[編纂]淨額的組合為我們的未來資本開支及長期投資提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可根據我們持續的業務需求重新分配將用於資本開支的資金。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註36。我們的董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平原則進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

財務風險披露

請參閱本文件附錄一附註40。

股息及股息政策

自本公司註冊成立日期起及直至往績記錄期間結束，本公司概無派付或宣派任何股息。我們並無任何正式股息政策，且並無設定任何預定的派息率。

派付股息與否及派付金額的決定，乃取決於董事會可能視為相關的因素。任何股息分派亦須經股東於股東會上批准。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備金須於各年終每年提取10%的稅後利潤，直至結餘達到相關中國實體註冊資本的50%。鑑於我們的累計虧損，誠如我們的中國法律顧問所告知，根據相關中國法律法規及組織章程細則，我們不得宣派或派付股息，直至累計虧損由我們的稅後利潤彌補，且已根據相關法律法規提取足額法定公積金。

營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源，包括我們手頭的現金及現金等價物、可動用的銀行融資以及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們的董事認為(此觀點亦獲聯席保薦人同意)，我們擁有充足的營運資金。可應付我們目前的需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。於2026年5月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣144.2百萬元、按公允價值計入損益的金融資產人民幣111.1百萬元及已承諾未動用銀行融通人民幣138.4百萬元。在得出此結論時，我們的董事已考慮以下各項：

- **流動負債淨額的性質。**我們於2025年12月31日的已報告流動負債淨額人民幣1,282.9百萬元主要歸因於贖回負債人民幣1,901.6百萬元，該負債本質上屬會計性質，在[編纂]前不涉及任何現金流出。於[編纂]後，該等贖回負債將重新分類為權益，而我們的狀況將由負債淨額轉為資產淨額。請參閱「— 贖回負債」及「— 流動資產及負債」。

財務資料

- **經營現金流量。**我們於2023年及2025年經營活動所用現金淨額反映了由該等年度的收益增加所推動的營運資金增加，而非我們的現金產生能力的任何結構性惡化。請參閱「— 現金流量」及「— 應收貿易賬款及票據」。
- **財務表現改善。**我們的經調整虧損淨額由2023年的人民幣105.4百萬元大幅收窄至2025年的人民幣29.3百萬元，反映隨著我們收益規模擴大，經營槓桿有所改善。我們擬通過持續的收益增長、NBC解決方案的持續增產、持續加強應收款項管理及嚴格的成本控制，繼續改善我們的經營現金流量狀況。
- **無違約。**我們的董事已確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無對貿易或非貿易應付款項或借款有任何重大違約，亦無違反契諾。請參閱「— 債務」。

於評估我們的營運資金充足性時，我們的董事亦對我們營運資金評估所依據的主要假設進行壓力測試，包括2026年及2027年預測收益及預測毛利率的潛在變動。我們的董事選取預測收益及預測毛利率為敏感度變量，乃因其為對我們的營運資金預測有直接影響的主要經營假設。

就2026年及2027年各年，經考慮中國線控解決方案行業的市場規模自2025年至2030年的預期複合年增長率為20.3%，我們的董事已分別就預測收益增加及減少20%的情況進行測試。經考慮我們的過往及預測毛利率趨勢、產能提升及成本控制措施，我們的董事亦已分別就預測毛利率增加及減少三個百分點的情況進行測試，在各情況下均與我們基本情況營運資金評估所採納的假設作比較。我們的董事認為，就評估我們的營運資金充足性而言，該等敏感度假設屬合適且合理審慎。根據該四項壓力測試的結果，我們的董事已確認，本集團於自本文件日期起計的整個12個月期間將繼續維持正現金結餘。

可供分派儲備

截至2026年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]將約為[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使及按[編纂][編纂]港元計算），佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。我們估計[編纂]包括[編纂]費用約[編纂]港元及[編纂]費用[編纂]港元（當中包括法律顧問及我們的申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元）。於[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接歸屬於[編纂]我們的股份，並將於[編纂]完成後自權益中扣除，而餘下約[編纂]港元將於[編纂]時列為開支。

財務資料

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

經作出董事認為適當的充分盡職調查及經審慎周詳考慮後，董事確認，自2026年3月31日(即本文件附錄一所報告期間的結束日期)起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2026年3月31日以來概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13條至第13.19條的規定作出披露。