

財務資料

閣下應將以下部分與本文件附錄一所載會計師報告中的綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們於往績記錄期間的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該等準則可能與其他司法管轄區的公認會計原則在重要方面有所不同。

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依據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設與分析。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，則取決於多項風險及不確定因素。我們未來的業績可能與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」章節。

概述

我們是中國領先的新能源電池一站式熱安全解決方案提供商，專注於新能源電池熱安全技術創新。我們專門研發、製造、銷售新能源電池熱安全產品，涵蓋主動安全(電池包級電池智能熱管理系統)+探測預警(電池包級電池智能探測及預警系統)+被動安全(電池包級電池智能冷卻抑制系統)+消防滅火(艙級全淹沒滅火系統)的四級聯控閉環安全解決方案及售後服務。

於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，本公司分別錄得收益人民幣234.4百萬元、人民幣386.8百萬元及人民幣916.0百萬元，同期虧損淨額分別為人民幣95.8百萬元、人民幣102.3百萬元及人民幣28.6百萬元。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括香港財務報告準則、香港會計準則及相關詮釋)編製。於往績記錄期間內，本公司已採用所有自2025年1月1日開始的會計期間起生效的香港財務報告準則規定，以及所有相關過渡性條文。該等歷史財務資料乃根據歷史成本原則編製，惟已因應按公平值重估金融資產及負債而作出調整。

儘管本集團於2025年12月31日錄得淨負債人民幣318.5百萬元，惟該等報表仍乃按持續經營基準編製。該等報表乃就本集團整體(包括本公司及其附屬公司)而編製。

財務資料

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況受多項因素影響，包括但不限於本文件「風險因素」一節所述該等因素，特別是以下所述因素：

- 下游終端客戶對電池熱安全解決方案的市場需求；
- 實現研發工作期望目標的固有能力；
- 吸引及留住客戶並於國內及全球擴大市場佔有率之能力，以及發掘並把握海外市場機會之能力；
- 供應鏈成本及可靠性對供應鏈穩定性與產品製造周轉之影響；
- 管理營運資金需求並維持充足流動性與資金流之能力

下游終端客戶對電池熱安全解決方案的市場需求

我們的商業模式(包括未來擴張與收益增長)過去及未來均依賴電動車原始設備製造商及電化學儲能系統集成商的下游需求。我們提供的解決方案包括電池熱管理系統、熱失控偵測與早期預警系統、滅火與減災系統，以及整合我們其他獨立功能的綜合系統。本公司大部分收益來自向商用電動車原始設備製造商及電化學儲能系統集成商供應上述熱安全解決方案。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，此類產品及解決方案銷售收益分別達人民幣234.4百萬元、人民幣386.8百萬元及人民幣916.0百萬元。

本公司產品及解決方案的需求主要受電池熱安全解決方案的下游市場(尤其是電動車原始設備製造商及電化學儲能系統集成商)的需求驅動。根據弗若斯特沙利文報告，中國鋰電池熱安全解決方案的市場規模預計將從2021年的人民幣21億元增長至2025年的人民幣115億元，2021年至2025年間的複合年增長率為52.2%。預計該市場將進一步增長至2030年的人民幣607億元，2026年至2030年間的複合年增長率為39.3%，顯示整個產業仍處於快速發展階段。根據弗若斯特沙利文報告，推動電動車與電化學儲能系統業趨勢的關鍵因素，特別是在中國，可歸納為幾個主要主題：

電動車

- (1) 電池容量與能量密度提升 — 乘用電動車電池包容量已由50–60 kWh增長至80 kWh以上，重型商用電動車電池包容量則達400 kWh或更高，這使得能量密度增加，並加劇了熱失控的嚴重程度與發生速度；
- (2) 高強度運行條件 — 商用電動車及其他高負載應用下，基礎熱管理已顯不足，推動市場對具備熱失控偵測與蔓延控制功能的多層級熱安全解決方案的需求；

財務資料

- (3) 日益嚴格的安全規範與法規 — 中國及海外市場正強化電池安全標準(包括「不燃不爆」政策、早期預警、蔓延控制及保護能力)，特別是針對商用電動車與高風險應用；
- (4) 轉向更高階的安全解決方案 — 交通部及緊急管理部等主管機關正制定強制性標準，以推動電芯、模組及電池包採用安全解決方案。

電化學儲能系統

- (1) 系統規模擴大與能量密度提升 — 儲能系統裝機容量的快速增長、電池組容量提升以及更高程度的整合，將更多能量集中於有限空間內，從而增加系統層級的熱失控風險；
- (2) 中國主導的出貨份額 — 中國佔全球儲能系統出貨量的90%以上，使對先進熱安全解決方案的需求集中於其國內供應鏈和市場；
- (3) 更嚴格的安全標準與法規 — 針對儲能系統，中國及海外的安全標準正逐步收緊，對系統級安全、熱失控預防及防火保護提出更精準要求；
- (4) 從可選到強制性的多層級故障安全系統轉變 — 熱安全配置正從「可選」轉向「必備」；監測預警、抑制及滅火系統已成為公用事業級與高安全等級項目的標準配備；
- (5) 向系統級安全架構演進 — 安全防護正從單一熱管理，演變為涵蓋風險識別、傳播／擴散控制及事故應對的系統級熱保護，在電池包內部及系統層級形成閉環安全系統。

該等關鍵因素顯示，未來下游應用(特別是電動車與電化學儲能系統)將迅速擴張。新能源電池市場預期將大幅成長，鋰電池熱安全產品及解決方案市場亦將隨之擴張，為成長與技術進步帶來豐富機遇。我們相信，憑藉與上游供應商及下游客戶的深度廣泛合作，並善用我們與領先製造商的國際網絡，我們處於極佳的優勢地位，足以把握這些趨勢所創造成長機會。

財務資料

實現研發工作期望目標的固有能力的

客戶通常提供的解決方案規格，隨著市場趨勢及其不斷變化的偏好與需求而演進。鑒於我們收到的大部分甚或所有訂單性質均必須是客製化訂單，因此我們在設計與開發新產品線方面的能力已高度成熟。我們在業務中廣泛依賴從這些實踐中獲得的技能與經驗，並預期這些技能將持續成為我們滿足客戶多元需求之關鍵。

於往績記錄期間，本公司於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的研發支出分別達人民幣66.8百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣49.7百萬元，分別佔各年度總收益28.5%、11.8%及5.4%。本公司設有優質卓越的研發部門，於最後實際可行日期，該部門共有82名僱員，其中68名已取得學士或以上學歷。

我們相信，我們的技術突破與組織有效性，對鞏固我們在新能源電池熱安全解決方案產業的市場地位，以及提升我們為客戶創造附加價值的能力作出了重大貢獻。我們預期將持續在研發方面進行重大投資，並致力於設計及開發技術更先進且具成本競爭力的電池熱安全解決方案製造設施。

吸引及留住客戶並拓展市場份額的能力，以及發掘並把握海外市場機遇的能力

各國政府已頒布並持續推出有利政策，以引導和促進新能源電池產業的發展。客戶在電池應用場景方面的策略轉變，將要求我們作為安全解決方案供應商，適應並調整以符合國內外法規設定的新要求。遵守當地法規需要創新，以開發適合全球客戶且具市場競爭力的技術。根據弗若斯特沙利文報告，我們的創新科技已證實成功。我們已與電動車原始設備製造商及電化學儲能系統集成商建立戰略合作夥伴關係，藉此拓展全球產品銷售並提升品牌知名度。與中國本土頭部客戶的合作，亦提升了品牌在中國境內的曝光度。

於往績記錄期間，我們並未錄得任何海外收益。我們的業務與營運完全集中於中國境內。

供應鏈成本與可靠性對供應鏈穩定性及產品製造周轉率的影響

有效的供應鏈管理對我們的業務營運至關重要。我們的大部分銷售成本來自原材料的採購，主要包括組件及基本新原材料、標準化組件及基本原材料。我們根據銷售訂單及預測採購這些部件。進一步資料請參閱本文件「業務 — 我們的供應商」一節。本公司於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的原材料消耗成本分別為人民幣134.3百萬元、人民幣343.0百萬元及人民幣626.4百萬元。

財務資料

我們的產品及解決方案所需原材料與物資主要採購自中國長江三角洲經濟區的供應商。我們認為，本公司並未因過度依賴任何特定供應商而受到過度限制，且擁有足夠的談判籌碼以轉移業務並開拓替代供應渠道。我們通常按需要採購材料，因此不會簽訂買方鎖定或供應商鎖定供應合約。物料價格通常在交貨前協定，並在供應合約期間保持不變，這使我們能夠更好地管理採購成本，並向客戶提供更準確且最新的產品及解決方案定價。我們會與表現優異的供應商簽訂合作框架協議，並在嚴格評估其持續履約一致性能力後，建立內部核准供應商名單，以強化合作關係並建構更穩健的供應鏈。若產品品質不佳，或供應商持續違反合約條款，我們亦可能選擇終止供應合約並將其從核准供應商名單中除名。我們相信，我們已建立完善的保障措施，足以在近期有效管理供應鏈及採購原料與組件，並能有效控制採購價格。供應鏈的穩固基礎亦將為加速生產及提升產品周轉效率提供強勁動能。

管理營運資金需求及維持充足流動性與資金流轉的能力

本公司營運需耗用大量營運資金。我們深明新能源電池熱安全產品及解決方案的銷售收益完全取決於客戶的驗收與收款。我們管理貿易應收款項及應收票據水平的能力，將直接影響現金水準、流動性以及整體財務狀況。財務部門會密切監察付款狀況，並提供應收款項與還款報告以供審閱。我們的銷售部門針對客戶的產品、品質、交貨及售後服務需求提供端到端的跟進與回應，同時評估每筆客戶訂單的定價，並跟進及催收貿易應收款項。

我們已加強現金流管理程序。我們認為，本公司現金流並無大幅惡化的實質或重大風險，且我們有能力為近期業務營運、擴張及策略性投資提供充足的財務支援與流通性。

重大會計政策、會計估計及判斷

我們已識別若干對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的會計政策。我們在下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計及判斷的會計政策。有關應用會計政策時我們所作出重大會計判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。

會計準則與方法

本公司的呈報貨幣為人民幣。本公司的會計年度自1月1日起至12月31日止(包括首尾兩日)。

財務資料

附屬公司

財務狀況表乃參照本集團(包括本公司及其附屬公司)及本公司編製。本節所載數字僅指本集團的整體財務狀況，而本公司作為獨立實體的財務狀況，可參閱本文件附錄一會計師報告。

附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本公司因參與投資對象而面臨或擁有可變回報的權利，並能透過對投資對象行使權力(即賦予本公司當前能力以指導投資對象相關活動的現有權利)影響該等回報時，即構成控制。本公司附屬公司列於「歷史、發展及公司架構」一節。附屬公司的業績已按已收及應收股息的金額計入本公司的損益表。本公司於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列賬。

政府補貼

倘可合理保證將獲得有關補貼並遵守所有附帶條件，則按其公平值確認政府補貼。倘該補貼與開支項目有關，則於擬用作補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

倘補貼與資產有關，則將公平值計入遞延收入賬目，並按相關資產之預期可使用年期以相等份額每年分期轉入損益。

金融負債

初步確認與計量

金融負債於初步確認時，應視情況分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項，或在有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具。

所有金融負債初步按公平值確認，而貸款及借款與應付款項則扣除直接應佔的交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行及其他借款，以及贖回負債。

財務資料

其後計量

金融負債的其後計量取決於其分類，詳情如下：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作交易的金融負債，以及於初步確認時指定按公平值計入損益的金融負債。

若金融負債是為在短期內回購而產生，則分類為持作交易。此類別亦包括本集團訂立的衍生金融工具，惟該等工具並非根據香港財務報告準則第9號所界定的對沖關係中指定為對沖工具者。已分離的嵌入式衍生工具亦分類為持作交易，除非其被指定為有效的對沖工具。持作交易負債的收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的公平值淨損益不包括就該等金融負債所收取的任何利息。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，須於初步確認日期進行指定，且僅在符合香港財務報告準則第9號的準則時方可指定。按公平值計入損益的負債所產生的收益或虧損於損益中確認，惟因本集團自身信貸風險而產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損於其他全面收益呈列，且其後不會重新分類至損益。於損益中確認的公平值淨損益不包括就該等金融負債所收取的任何利息。

按攤銷成本列賬的金融負債(貿易及其他應付款項，以及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響並不重大，在該情況下則按成本列賬。當負債被終止確認時，以及透過實際利率攤銷過程，相關損益均於損益中確認。

攤銷成本的計算須考量取得時的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的手續費或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

撥備

當因過往事件而產生現有義務(法定或推定)，且為履行該義務而很可能須於未來流出資源，並能對該義務金額作出可靠估計時，則確認撥備。

當貼現的影響重大時，確認的撥備金額為於報告期末，預期為履行該義務所需的未來支出的現值。因時間流逝而導致的貼現現值增加額，計入損益中的融資成本。

財務資料

本集團就產品銷售保修計提撥備，以涵蓋保修期內發生的一般性缺陷維修。本集團就所授予此類保證型保修所計提的撥備，初步按銷售量及過往維修與退貨水平的經驗確認，並視情況貼現至其現值。與保修相關的成本每年進行修訂。

判斷及估計

編製會計師報告需要我們作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額以及其相關披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致未來需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

該等判斷、估計及假設詳述如下。

產品及安裝服務捆綁銷售中的履約義務

就部分銷售合約而言，我們向客戶提供與產品銷售捆綁的安裝服務。安裝服務構成未來轉讓服務的承諾，並屬於本集團與客戶之間磋商交換的一部分。

我們確定，在合約背景下，轉讓產品及提供安裝服務的承諾並非獨立。管理層認為，產品及安裝服務具有高度相互依賴性或高度關聯性，原因是若無我們在安裝過程中的技術支援，產品將無法達到令人滿意的運作水平，即使安裝服務的執行可能由其他服務供應商負責。

因此，本集團確定產品及安裝服務的捆綁銷售構成單一履約義務，並於安裝服務完成時確認合約收益。

遞延稅項資產

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債稅基與其賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

倘可能出現應課稅溢利可用以抵銷未動用稅項虧損時，將就該等虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及數額以及未來稅務規劃策略作出重大管理判斷，以釐定可確認遞延稅項資產的金額。有關遞延稅項的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

估計不確定性

下文描述於各報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，該等假設及不確定性存在導致下一財政年度資產及負債賬面值需要作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的賬齡計算。

撥備矩陣最初基於我們過往觀察到的違約率。我們校準該矩陣，以前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，若預測經濟狀況預計在未來一年惡化，可能導致我們經營所在行業領域的違約增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，過往觀察到的違約率會更新，並分析我們的前瞻性估計的變化。

評估過往觀察到的違約率、預測經濟狀況與預期信貸虧損之間的關聯性是一項重大估計。信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況變化敏感。我們的過往信貸虧損經驗及預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。有關我們貿易應收款項及合約資產預期虧損的資料，分別載於本文件附錄一會計師報告附註18及附註19。

租賃—估計增量借款利率

當我們無法可靠釐定租賃利率時，我們使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率是我們在類似經濟環境中，為獲得與使用權資產價值相近的資產，而以類似期限及類似抵押品借入所需資金所需支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「需要支付的利率」，當無可觀察的利率可用時（例如對於不進行融資交易的附屬公司），或需要調整以反映租賃的條款及條件時（例如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣計價時），則需要進行估計。我們在可觀察輸入數據（例如市場利率）可用時使用該等數據估計增量借款利率，且我們須作出若干實體特定估計（例如附屬公司的獨立信貸評級）。

非金融資產減值（商譽除外）

我們於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否存在任何減值跡象。當有跡象表明賬面值可能無法收回時，則對其他非金融資產進行減值測試。若資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即其公平值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者），則存在減值。公平值減出售成本的計算基於按公平原則進行的類似資產具約束力銷售交易中的可用數據，或可觀察的市場價格減去出售資產的增量成本。

財務資料

在進行使用價值計算時，我們必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

以股份為基礎的付款

本公司設立購股權計劃及受限制股份計劃。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎的付款方式收取薪酬，據此僱員提供服務作為收取股本工具的代價(「股權結算交易」)。與僱員進行股權結算交易的成本乃參考於授出日期的公平值計量。公平值由外部估值師採用估值模型釐定，詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註30。

股權結算交易成本連同股本的相應增加乃於達成表現及／或服務條件的期間內於僱員福利開支中確認。於各報告期末直至歸屬日期止就股權結算交易確認的累計開支反映歸屬期已屆滿程度及本集團對將最終歸屬的股本工具數目的最佳估計。於期內扣除自或計入損益的金額指於該期間期初及期末所確認的累計開支變動。

於釐定獎勵在授出日期的公平值時並不考慮服務及非市場表現條件，惟會對達成條件的可能性進行評估，作為本集團對將最終歸屬的股本工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件將於授出日期的公平值內反映。獎勵附帶的任何其他條件(惟並無相關服務要求)被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公平值中反映，並導致獎勵即時支銷，惟另有服務及／或表現條件則除外。

對於因未能達成非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵，不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若股權結算獎勵的條款有所變更，則在達致獎勵原定條款的情況下，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期計算，任何變更導致以股份為基礎的付款總公平值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。倘股權結算獎勵獲註銷，則視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的獎勵開支均即時確認。

財務資料

損益及其他全面收益表

概覽

下表載列我們於所示年度經選定綜合損益及其他全面收益表。以下呈列的過往業績不一定表示任何未來期間可能預期的業績。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
收益	234,414	100.0	386,774	100.0	916,018	100.0
銷售成本	<u>(188,508)</u>	<u>(80.4)</u>	<u>(353,557)</u>	<u>(91.4)</u>	<u>(772,015)</u>	<u>(84.3)</u>
毛利	45,906	19.6	33,217	8.6	144,003	15.7
其他收入及收益	13,705	5.8	16,491	4.3	18,665	2.0
銷售開支	(35,847)	(15.3)	(39,966)	(10.3)	(34,677)	(3.8)
行政開支	(39,234)	(16.7)	(40,021)	(10.3)	(50,302)	(5.5)
研發開支	(66,777)	(28.5)	(45,620)	(11.8)	(49,736)	(5.4)
金融及合約資產的減值虧損						
淨額	(100)	(0.0)	(4,291)	(1.1)	(7,751)	(0.8)
贖回負債的公平值虧損	(9,091)	(3.9)	(15,098)	(3.9)	(39,101)	(4.3)
其他開支及虧損	(306)	(0.1)	(131)	(0.0)	(103)	(0.0)
融資成本	<u>(4,050)</u>	<u>(1.7)</u>	<u>(6,892)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>(9,565)</u>	<u>(1.0)</u>
除稅前虧損	(95,794)	(40.9)	(102,311)	(26.5)	(28,567)	(3.1)
所得稅開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年內虧損	<u>(95,794)</u>	<u>(40.9)</u>	<u>(102,311)</u>	<u>(26.5)</u>	<u>(28,567)</u>	<u>(3.1)</u>

財務資料

經調整溢利／虧損(非香港財務報告準則計量)

為了補充我們根據香港財務報告準則所編製的綜合財務報表，我們使用了非香港財務報告準則規定的指標——經調整年度溢利／虧損，該指標並非香港財務報告準則所要求，亦非根據該準則呈列。我們認為，此項調整措施透過剔除管理層認為無法反映本公司營運表現的項目，有助於比較各期間及各公司之間的營運表現。

我們相信，此項指標能為[編纂]及其他人士提供有用的資料，協助其以與管理層相同的方式理解及評估本公司的綜合營運業績。然而，我們呈列的經調整年度溢利／虧損可能無法與其他公司所呈列的同名指標進行比較。使用此類非香港財務報告準則(HKFRS)指標作為分析工具存在局限性，閣下不應單獨看待該指標，亦不應將其視為對我們根據香港財務報告準則呈報之營運業績或財務狀況分析的替代。我們將經調整年內溢利／虧損界定為透過將(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支；(ii)按公平值計入損益的贖回負債的公平值溢利加回年內虧損進行調整後的年內溢利／虧損。該等調整顯示非經營項目對年內溢利／虧損造成的影響。

下表為所示期間我們的經調整溢利／虧損(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告準則呈列的淨溢利／虧損淨額的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(95,794)	(102,311)	(28,567)
加：			
以權益結算以股份為基礎的付款開支	112	31	11,768
贖回負債的公平值虧損	9,091	15,098	39,101
	<u>(86,591)</u>	<u>(87,182)</u>	<u>22,302</u>
經調整溢利／(虧損)(非香港財務報告準則計量)	<u>(86,591)</u>	<u>(87,182)</u>	<u>22,302</u>

我們錄得(1)2023財政年度及2024財政年度經調整虧損淨額分別人民幣86.6百萬元及人民幣87.2百萬元；及(2)2025財政年度經調整淨溢利人民幣22.3百萬元，乃根據非香港財務報告準則作出調整。

財務資料

收益

我們透過向電動車原始設備製造商及電化學儲能系統集成商銷售鋰電池熱安全技術解決方案產生收益。

下文列載於所示年度按應用場景劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
電動車(L1)	103,310	44.1	180,009	46.5	536,462	58.6
電化學儲能系統(L2+L3+L4)	131,104	55.9	206,765	53.5	379,556	41.4
總收益	234,414	100.0	386,774	100.0	916,018	100.0

我們的所有銷售均面向中國市場客戶，儘管我們的產品及解決方案有間接出口，但在往績記錄期間，我們並無通過直接出口予海外客戶產生收益。

下文列載於所示年度產品的平均單價及銷量：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	價格	單位	價格	單位	價格	單位
	(除銷售單位外，以人民幣列示)					
電動車(L1)	10,007	10,324	10,066	17,883	8,969	59,814
電化學儲能系統(L2+L3+L4)	47,194	2,778	33,528	6,167	39,158	9,693

於2024年，我們一直努力吸引更多客戶，並實施降價策略以增加電化學儲能系統市場的市場份額。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的策略」一節。我們亦已對材料採購實施開支控制以提高2025年利潤率；我們能夠通過規模經濟在持續充滿競爭的商業環境下降低成本。該等策略使我們得以在2023財政年度至2025財政年度期間，提升電動車及電化學儲能系統產品與解決方案的銷售量及銷售收益。

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、直接勞工、其他間接成本及存貨變動。我們於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別產生銷售成本總額人民幣188.5百萬元、人民幣353.6百萬元及人民幣772.0百萬元。

財務資料

下文列載於所示年度我們按(i)成本類型及(ii)應用場景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)		
原材料	134,279	342,973	626,420
直接勞工	14,609	21,474	23,460
其他間接成本	36,762	55,568	106,057
存貨變動	2,858	(66,458)	16,078
	<u>188,508</u>	<u>353,557</u>	<u>772,015</u>
總銷售成本	<u>188,508</u>	<u>353,557</u>	<u>772,015</u>

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
電動車(L1)	61,733	32.7	128,289	36.3	408,671	52.9
電化學儲能系統(L2+L3+L4)	126,775	67.3	225,268	63.7	363,344	47.1
	<u>188,508</u>	<u>100.0</u>	<u>353,557</u>	<u>100.0</u>	<u>772,015</u>	<u>100.0</u>
總銷售成本	<u>188,508</u>	<u>100.0</u>	<u>353,557</u>	<u>100.0</u>	<u>772,015</u>	<u>100.0</u>

我們的存貨變動包括製成品或在製品。於2024財政年度，大量存貨與我們根據收到的特定訂單生產的製成品有關，並預期於2025年初銷售。於2025財政年度，並未收到與2024財政年度規模相若的客戶訂單，於2024財政年度我們須提前生產以因應次年年初的銷售。

於往績記錄期間，並無大額的一次性開支。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。我們的毛利率按毛利除以收益計算。

下文列載於所示年度按應用場景劃分的毛利明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
電動車(L1)	41,576	40.2	51,720	28.7	127,791	23.8
電化學儲能系統(L2+L3+L4)	4,329	3.3	(18,503)	(8.9)	16,212	4.3
	<u>45,906</u>	<u>19.6</u>	<u>33,217</u>	<u>8.6</u>	<u>144,003</u>	<u>15.7</u>
毛利	<u>45,906</u>	<u>19.6</u>	<u>33,217</u>	<u>8.6</u>	<u>144,003</u>	<u>15.7</u>

我們於往績記錄期間的大部分利潤來自電動車產品及解決方案的銷售。我們電化學儲能系統產品及解決方案的毛利波動乃主要由於我們的戰略定價策略所致。詳情請參閱本節「損益及其他綜合收益表—收益」一段。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要為政府補貼、利息收入、出售按公平值計入損益的金融投資的收益以及其他收益。

下文列載於所示年度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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
政府補貼	13,249	96.7	16,332	99.0	16,168	86.6
銀行利息收入	345	2.5	50	0.3	47	0.3
出售按公平值計入損益的 金融投資的收益	—	—	—	—	2,113	11.3
其他收益	111	0.8	109	0.7	337	1.8
其他收入及收益總額	13,705	100.0	16,491	100.0	18,665	100.0

該等波動主要由於政府補貼的非經常性質所致，其根據該財政年度的補貼政策發放，以及我們主動申請該等補貼所致。

若干政府補貼會於多年向我們分期發放。例如，我們獲認定為「小巨人」企業，因此可受惠於分三年發放的政府補貼；本集團在收到該筆補貼時，會將其確認為其他收入及收益。

銷售開支

我們的銷售開支包括勞工成本、差旅開支、廣告、展覽及專業服務開支、業務招待開支及其他開支。

下文列載於所示年度按性質劃分的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
勞工成本	13,861	38.7	19,395	48.5	21,029	60.6
差旅開支	5,599	15.6	7,318	18.3	6,070	17.5
廣告、展覽及專業服務開支	6,117	17.1	5,886	14.7	3,227	9.3
業務招待開支	6,473	18.1	5,205	13.0	2,580	7.5
其他	3,797	10.5	2,162	5.5	1,771	5.1
總銷售開支	35,847	100.0	39,966	100.0	34,677	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括勞工成本、辦公室開支、租金及公用事業費用、折舊及攤銷、專業服務費、差旅開支及其他開支。

下文列載於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
勞工成本	19,501	49.7	21,889	54.7	30,992	61.6
辦公室開支	3,557	9.1	5,032	12.6	7,753	15.4
租金及公用事業費用	1,791	4.6	634	1.6	956	1.9
折舊及攤銷	5,005	12.7	4,873	12.2	4,378	8.7
專業服務費	2,743	7.0	1,170	2.9	1,576	3.1
差旅開支	1,887	4.8	2,176	5.4	1,703	3.4
其他	4,750	12.1	4,247	10.6	2,944	5.9
	<u>39,234</u>	<u>100.0</u>	<u>40,021</u>	<u>100.0</u>	<u>50,302</u>	<u>100.0</u>
總行政開支	<u>39,234</u>	<u>100.0</u>	<u>40,021</u>	<u>100.0</u>	<u>50,302</u>	<u>100.0</u>

研發開支

我們的研發開支主要包括勞工成本、直接成本、折舊及攤銷、無形資產攤銷、合約研發及其他成本。

下文列載於所示年度的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(除百分比外，以人民幣千元列示)					
勞工成本	42,128	63.1	32,361	70.9	31,117	62.6
直接成本	15,144	22.7	6,433	14.1	9,279	18.7
折舊及攤銷	1,801	2.7	1,947	4.3	2,752	5.5
無形資產攤銷	1,195	1.8	1,272	2.8	1,438	2.9
合約研發	2,987	4.5	85	0.2	298	0.5
其他成本	3,522	5.2	3,522	7.7	4,852	9.8
	<u>66,777</u>	<u>100.0</u>	<u>45,620</u>	<u>100.0</u>	<u>49,736</u>	<u>100.0</u>
總研發開支	<u>66,777</u>	<u>100.0</u>	<u>45,620</u>	<u>100.0</u>	<u>49,736</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們並無對任何研發開支進行資本化。

財務資料

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的金融及合約資產減值虧損淨額主要為來自貿易應收款項及應收票據、合約資產以及預付款項及其他應收款項的虧損。

下文列載於所示年度的減值虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
金融及合約資產減值／(減值撥回)淨額			
— 貿易應收款項	118	4,217	7,612
— 應收票據	1	5	6
— 合約資產	(82)	39	184
— 預付款項、其他應收款項及其他資產	63	30	(51)
	<u>100</u>	<u>4,291</u>	<u>7,751</u>

贖回負債的公平值虧損

下文列載於所示年度贖回負債的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年初	147,625	236,716	281,814
於損益確認的公平值變動	9,091	15,098	39,101
新贖回負債	80,000	30,000	—
	<u>236,716</u>	<u>281,814</u>	<u>320,915</u>

上述所有金融負債，即因授予[編纂]的贖回權而產生的贖回負債，將於[編纂]前從負債重新分類至權益。

財務資料

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括海外採購的匯兌差額淨額、出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損淨額及其他虧損。

下文載列於所示年度的其他開支及虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
匯兌虧損淨額	—	5	53
出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損淨額	305	126	—
其他	1	—	50
其他開支及虧損總額	306	131	103

融資成本

我們的融資成本主要指銀行及其他借款的利息付款以及租賃負債利息。

下文列載於所示年度的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
以下各項的利息：			
— 銀行借款	3,276	6,238	9,311
— 其他借款	239	365	165
— 租賃負債	535	289	89
融資成本總額	4,050	6,892	9,565

我們的利息付款乃透過作為正常商業融資交易一部分進行的借款及負債產生。融資本金的增加直接導致所產生利息的增加。有關我們計息借款的詳情，請參閱本節「計息銀行及其他借款」一段。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並無產生應課稅溢利。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

截至最後實際可行日期，我們已依法完成稅務登記及付款，且並無與任何稅務機關產生任何重大糾紛。

財務資料

各期間經營業績的比較

2025財政年度與2024財政年度的比較

收益

我們的收益由2024財政年度的人民幣386.8百萬元增加136.8%至2025財政年度的人民幣916.0百萬元。

儘管整體行業面臨價格壓力，但我們的產品仍獲得客戶對其價值與性能的肯定，進而讓我們獲得市場認可，並反映在本期間與電動車及電化學儲能系統應用行業增長相符的銷售表現上。

我們向電動車原始設備製造商銷售產品及解決方案所產生的收益從2024財政年度的人民幣180.0百萬元增加198.1%至2025財政年度的人民幣536.5百萬元，主要由於向中國重汽集團銷售商用電動車產品及解決方案的收益從2024財政年度的人民幣32.3百萬元增加706.5%至2025財政年度的人民幣260.5百萬元，此乃由於向電動車原設備製造商銷售一種新穎的策略性「二合一」平台熱管理產品解決方案。我們於2025年對電動車產品及解決方案實施降價以吸引客戶。此定價策略導致(i)我們的「二合一」平台熱管理產品及解決方案的銷售額；及(ii)向主要客戶銷售的數量大幅增加。

我們向電化學儲能系統集成商銷售產品及解決方案所產生的收益從2024財政年度的人民幣206.8百萬元增加83.6%至2025財政年度的人民幣379.6百萬元，主要由於向客戶E銷售的電化學儲能系統產品及解決方案從2024財政年度的人民幣36.4百萬元增加223.9%至2025財政年度的人民幣117.9百萬元，此增長源於高端產品銷售額增加。我們針對高端電化學儲能系統產品及解決方案實施降價策略。

於2024財政年度，我們致力於吸引更多客戶，並實施低價格滲透策略以擴大電化學儲能系統市場份額。我們亦針對物料採購及營運成本實施開支管控以提升利潤率；我們能夠在持續充滿競爭的商業環境下降低成本。該等策略使我們得以在2024財政年度至2025財政年度提升電動車及電化學儲能系統產品與解決方案的銷售數量。

銷售成本

我們的總銷售成本由2024財政年度的人民幣353.6百萬元增加118.3%至2025財政年度的人民幣772.0百萬元，主要由於為支持銷量所需使用的原材料增加。

我們的原材料消耗成本由2024財政年度的人民幣343.0百萬元增加82.6%至2025財政年度的人民幣626.4百萬元，主要由於銷售額由2024財政年度的人民幣386.8百萬元大幅增加136.8%至2025財政年度的人民幣916.0百萬元，為滿足產品需求所需的材料亦相應大幅增加。

財務資料

我們的存貨變動包括製成品或在製品。於2024財政年度，大量存貨與我們根據收到的特定訂單生產的製成品有關，並預期於2025年初銷售。於2025財政年度，並未收到與2024財政年度規模相若的客戶訂單，於2024財政年度我們須提前生產以因應次年年初的銷售。

我們的其他間接成本包括運輸及物流開支、租金及水電費，由2024財政年度的人民幣55.6百萬元增加90.8%至2025財政年度的人民幣106.1百萬元，乃由於2024財政年度至2025財政年度整體銷售額顯著增加，需要額外的間接開支以滿足銷售需求。

毛利及毛利率

毛利從2024財政年度的人民幣33.2百萬元顯著增加333.7%至2025財政年度的人民幣144.0百萬元，主要由於向商用電動車原始設備製造商銷售電動車產品及解決方案所帶來的毛利增加。電動車產品的平均單價由2024財政年度的人民幣10,066元下降10.9%至2025財政年度的人民幣8,969元，而電動車產品的銷量則由17,883台增加234.5%至59,814台。由於銷量大幅增加，我們電動車產品的毛利由2024財政年度的人民幣51.7百萬元增加147.2%至2025財政年度的人民幣127.8百萬元。我們對電動車產品及解決方案實施促銷折扣，使我們能夠透過擴大銷售營運來增加市場份額及提升銷量。

毛利率亦呈類似趨勢，由2024財政年度的8.6%上升至2025財政年度的15.7%，主要由於電化學儲能系統產品的毛利率由虧損-8.9%改善至溢利4.3%。我們的電化學儲能系統產品及解決方案的平均單價由人民幣33,528元增加16.8%至人民幣39,158元，而電化學儲能系統產品及解決方案的銷量於2025財政年度由6,167台進一步增加57.2%至9,693台。上述情況反映我們的成本控制措施，以(i)於2025財政年度增加向客戶銷售的單位數量，以及(ii)提高電化學儲能系統產品及解決方案的利潤率，加上我們擴大價格較高的高端產品銷售，從而提高平均單價及單位銷量，從而顯著增加毛利。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024財政年度的人民幣16.5百萬元增加13.3%至2025財政年度的人民幣18.7百萬元，主要歸因於出售按公平值計入損益的金融投資的收益人民幣2.1百萬元。

銷售開支

我們的銷售開支從2024財政年度的人民幣40.0百萬元減少13.3%至2025財政年度的人民幣34.7百萬元，主要歸因於預算方面(包括差旅開支)實施更嚴格的內部管控。

由於為提高曝光度我們參加的展覽數量減少但質量更高，因此廣告、展覽及專業服務費用減少人民幣2.7百萬元。因此，我們的差旅費減少人民幣1.2百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支從2024財政年度的人民幣40.0百萬元增加30.8%至2025財政年度的人民幣50.3百萬元，主要由於2025財政年度以權益結算以股份為基礎的付款大幅增加至人民幣8.3百萬元及辦公費用增加人民幣2.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2024財政年度的人民幣45.6百萬元增加9.0%至2025財政年度的人民幣49.7百萬元。

我們的研發開支增加主要由於(其中包括)(i)直接成本，從2024財政年度的人民幣6.4百萬元增加45.3%至2025財政年度的人民幣9.3百萬元，主要由於(i)我們為策略項目投資而增加材料採購，其中之一是向電動車原設備製造商提供新穎的策略性「二合一」平台熱管理產品及解決方案以及電化學儲能系統高端產品開發；及(ii)非必要研究的合約研發成本，由2024財政年度的人民幣85,000元增加250.6%至2025財政年度的人民幣298,000元，主要由於2025財政年度項目對合約服務的需求有所增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

減值虧損總額從2024財政年度的人民幣4.3百萬元增加81.4%至2025財政年度的人民幣7.8百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據從2024財政年度的人民幣266.6百萬元增加123.9%至2025財政年度的人民幣596.9百萬元。

贖回負債的公平值虧損

我們的贖回負債公平值虧損從2024財政年度的人民幣15.1百萬元增加158.9%至2025財政年度的人民幣39.1百萬元。有關詳情，請參閱本節「—財務狀況表—贖回負債」一段。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損從2024財政年度的人民幣131,000元減少21.4%至2025財政年度的人民幣103,000元，主要由於出售／撤銷物業、廠房及設備虧損減少人民幣126,000元，部分被匯兌及其他虧損所抵銷。

融資成本

我們的融資成本從2024財政年度的人民幣6.9百萬元增加39.1%至2025財政年度的人民幣9.6百萬元，主要歸因於借款及租賃負債的利息增加。我們的即期及非即期計息銀行及其他借款總額從2024財政年度的人民幣250.1百萬元增加32.7%至2025財政年度的人民幣332.0百萬元。這與業務增長導致銀行借款增加的情況相符，繼而令銀行借款利息從2024財政年度的人民幣6.2百萬元增加50.0%至2025財政年度的人民幣9.3百萬元。

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期間，我們未產生應課稅溢利，因此亦未產生所得稅開支。

年內虧損

基於上文所述，我們淨虧損從2024財政年度的人民幣102.3百萬元減少72.0%至2025財政年度的人民幣28.6百萬元。

2024財政年度與2023財政年度的比較

收益

我們的收益由2023財政年度的人民幣234.4百萬元增加65.0%至2024財政年度的人民幣386.8百萬元。

儘管整體行業面臨價格壓力，但我們的產品仍獲得客戶對其價值與性能的肯定，進而讓我們獲得市場認可，並反映在本期間與電動車及電化學儲能系統應用行業增長相符的銷售表現上。

我們向商用電動車原始設備製造商銷售產品及解決方案所產生的收益，從2023財政年度的人民幣103.3百萬元增加74.2%至2024財政年度的人民幣180.0百萬元。我們的電動車產品及解決方案單價則相對穩定，從2023財政年度的人民幣10,007元增至2024財政年度的人民幣10,066元。所銷售單位總數量從2023年的10,324台增加73.2%至2024年的17,883台。

我們向電化學儲能系統集成商銷售產品及解決方案所產生的收益，從2023財政年度的人民幣131.1百萬元增加57.7%至2024財政年度的人民幣206.8百萬元。我們針對電化學儲能系統產品及解決方案實施降價策略，以增加向客戶銷售的單位數量，導致單位價格從2023財政年度的人民幣47,194元下降29.0%至2024財政年度的人民幣33,528元。然而，銷量則從2023年的2,778台增加122.0%至2024年的6,167台。

我們對客戶D的商用電動車產品及解決方案銷售額從2023財政年度的人民幣9.2百萬元增加442.4%至2024財政年度的人民幣49.9百萬元。我們對客戶E(屬新客戶)的電化學儲能系統產品及解決方案銷售額於2024財政年度為人民幣36.4百萬元，主要歸因於2024年整體收益增長。

銷售成本

我們的銷售成本總額從2023財政年度人民幣188.5百萬元增加87.6%至2024財政年度的人民幣353.6百萬元，主要是由於原材料消耗從2023財政年度的人民幣134.3百萬元增加155.4%至2024財政年度的人民幣343.0百萬元。我們的其他間接成本由2023財政年度的人民幣36.8百萬元增加51.1%至2024財政年度的人民幣55.6百萬元。這與2023財政年度至2024財政年度整體銷售額顯著增長的趨勢一致，而該增長動用更多原材料，需要額外的間接開支以滿足銷售需求。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023財政年度的人民幣45.9百萬元減少27.7%至2024財政年度的人民幣33.2百萬元，主要由於電化學儲能系統產品的毛利由2023財政年度的毛利人民幣4.3百萬元顯著減少至2024財政年度的毛損人民幣18.5百萬元，此乃主要由於在電化學儲能系統應用中實施低價滲透定價策略以增加向客戶銷售的單位數量，惟部分被電動車應用的毛利由2023財政年度的人民幣41.6百萬元增加24.3%至2024財政年度的人民幣51.7百萬元所抵銷。

電動車產品的平均單價由2023財政年度的人民幣10,007元增加0.59%至2024財政年度的人民幣10,066元，而電動車產品的銷量則由2023財政年度的10,324台增加73.2%至2024財政年度的17,883台。我們的電化學儲能系統產品及解決方案的平均單價由人民幣47,194元下降29.0%至人民幣33,528元，而電化學儲能系統產品及解決方案的銷量則由2023財政年度的2,778台增加122.0%至2024財政年度的6,167台。由於銷量大幅增加，我們電動車產品的毛利由2023財政年度的人民幣41.6百萬元增加24.3%至2024財政年度的人民幣51.7百萬元。我們對電化學儲能系統產品及解決方案實施促銷折扣，使我們能夠透過擴大銷售營運來增加市場份額及提升銷量。

毛利率亦呈類似趨勢，由2023財政年度的19.6%下降至2024財政年度的8.6%。此主要由於(i)電動車的毛利率由2023財政年度的40.2%下降至2024財政年度的28.7%；及(ii)電化學儲能系統的毛利率由2023財政年度的3.3%下降至2024財政年度的毛損率-8.9%。

其他收入及收益

其他收益從2023財政年度的人民幣13.7百萬元增加20.4%至2024財政年度的人民幣16.5百萬元，此主要歸因於政府補助款從2023財政年度的人民幣13.2百萬元增加23.5%至2024財政年度的人民幣16.3百萬元。

銷售開支

我們的銷售費用從2023財政年度的人民幣35.8百萬元上升11.7%至2024財政年度的人民幣40.0百萬元，主要由於我們的業務營運由2023財政年度的人民幣13.9百萬元增長39.6%至2024財政年度的人民幣19.4百萬元導致2024財政年度的勞工成本增加人民幣5.5百萬元。

行政開支

我們的行政費用維持穩定，2023財政年度及2024財政年度分別為人民幣39.2百萬元及人民幣40.0百萬元。2023財政年度至2024財政年度支出構成並無重大變動。

研發開支

我們的研發開支從2023財政年度的人民幣66.8百萬元減少31.7%至2024財政年度的人民幣45.6百萬元。

於2023年，我們的開發重點主要是確定哪些項目更能產生收益，我們會從中選擇潛力較高的項目。2024年開始我們進行戰略轉型，從就識別市場偏好進行研究多元化

財務資料

轉而專注於被認為具有商業可行性及價值的項目。於2023年，我們進行了116個研發項目；於2024年，我們的項目數目減少至24個，原因是我們日益專注於被認為可能具有更高投資回報的項目。

我們的研發開支減少乃主要由於(其中包括)(i)直接成本，從2023財政年度的人民幣15.1百萬元減少57.6%至2024財政年度的人民幣6.4百萬元，主要由於整體項目數目減少導致材料採購量有所下降；(ii)勞工成本，從2023財政年度的人民幣42.1百萬元減少23.0%至2024財政年度的人民幣32.4百萬元，乃主要由於簡化研發流程，使得人力結構得以優化，並提升整體營運效率；及(iii)非必要研究的合約研發成本，從人民幣3.0百萬元減少97.2%至人民幣85,000元，主要由於整體項目數目減少。

我們會根據項目要求產生合約研發成本。合約研發成本的波動反映了各特定項目對第三方研究的個別需求，並不構成經常性開支的模式。於2024年，合約研發成本大幅減少反映了項目數量由116個減少至24個；相同合約研發成本增加反映於2023年個別進行中項目對合約服務的需求增加。

金融及合約資產減值虧損淨額

我們的減值虧損從2023財政年度的人民幣100,000元增加4,200%至2024財政年度的人民幣4.3百萬元，主要由於同期貿易應收款項及應收票據，從2023財政年度人民幣161.9百萬元增加64.7%至2024財政年度的人民幣266.6百萬元。

贖回負債的公平值虧損

我們的贖回負債公平值虧損，從2023財政年度的人民幣9.1百萬元增加65.9%至2024財政年度的人民幣15.1百萬元。有關詳情，請參閱本節「一 財務狀況表一 贖回負債」一段。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損從2023財政年度的人民幣306,000元減少57.2%至2024財政年度的人民幣131,000元，主要由於出售／撤銷物業、廠房及設備虧損從2023財政年度的人民幣305,000元減少58.7%至2024財政年度的人民幣126,000元。

融資成本

我們的融資成本從2023財政年度的人民幣4.1百萬元增加68.3%至2024財政年度的人民幣6.9百萬元，主要歸因於借款的利息增加。我們的計息銀行及其他借款從2023財政年度的人民幣115.9百萬元增加115.8%至2024財政年度的人民幣250.1百萬元。這與銀行借款利息從2023財政年度的人民幣3.3百萬元增加87.9%至2024財政年度的人民幣6.2百萬元的情況相符。

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期間，我們未產生應稅溢利，因此亦未產生所得稅開支。

年內虧損

基於上文所述，我們的淨虧損從2023財政年度的人民幣95.8百萬元增加6.8%至2024財政年度的人民幣102.3百萬元。

財務狀況表

概覽

下表載列我們於所示日期(包括該日)的綜合財務狀況表的選定資料，乃摘錄自載於本文件附錄一會計師報告的同一報表：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產：			
物業、廠房及設備	41,048	41,216	33,175
使用權資產	11,951	6,263	5,737
其他無形資產	11,556	11,471	10,728
合約資產	5,100	7,928	23,815
預付款項、其他應收款項及 其他資產	3,402	1,156	391
非流動資產總值	73,057	68,034	73,846
流動資產：			
存貨	64,794	139,987	136,703
貿易應收款項及應收票據	161,892	266,631	596,934
合約資產	9,089	16,961	28,426
預付款項、其他應收款項及 其他資產	21,054	36,742	27,437
預付稅項	—	15	73
受限制現金	5,544	1,307	6,514
現金及現金等價物	9,917	15,834	34,326
流動資產總值	272,290	477,477	830,413

財務資料

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	130,448	236,771	501,826
合約負債	2,476	12,061	2,828
其他應付款項及應計費用	39,617	41,749	29,132
計息銀行及其他借款	105,835	240,120	322,034
租賃負債	5,964	4,641	3,771
贖回負債	—	281,814	320,915
撥備	3,822	4,715	8,611
流動負債總額	<u>288,162</u>	<u>821,871</u>	<u>1,189,117</u>
流動負債淨額	(15,872)	(344,394)	(358,704)
總資產減流動負債	57,185	(276,360)	(284,858)
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	—	5,580	5,602
計息銀行及其他借款	10,063	10,000	10,000
租賃負債	4,641	—	—
贖回負債	236,716	—	—
撥備	5,138	9,713	17,992
非流動負債總額	<u>256,558</u>	<u>25,293</u>	<u>33,594</u>
負債淨額	(199,373)	(301,653)	(318,452)
虧絀：			
繳足股本	35,592	36,185	36,185
儲備	(234,965)	(337,838)	(354,637)
虧絀總額	<u>(199,373)</u>	<u>(301,653)</u>	<u>(318,452)</u>

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括廠房及機械、測試設備、電子及其他設備、汽車、租賃物業裝修及在建工程。物業、廠房及設備維持相對穩定，由2023年12月31日的人民幣41.0百萬元變動至2024年12月31日的人民幣41.2百萬元。下表載列我們物業、廠房及設備於所示日期的賬面淨值：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
廠房及機械	13,613	18,917	16,992
測試設備	10,372	9,650	11,425
電子及其他設備	5,391	4,328	3,386
汽車	859	616	1,052
租賃物業裝修	5,776	3,523	95
在建工程	5,037	4,182	225
賬面淨值	41,048	41,216	33,175

廠房及機器總值在2023財政年度至2024財政年度間增加人民幣5.3百萬元，乃由於在建工程轉出人民幣7.2百萬元。

我們的測試設備由2024年12月31日的人民幣9.7百萬元增加17.5%至2025年12月31日的人民幣11.4百萬元，乃由於在建工程轉出人民幣5.2百萬元。租賃物業裝修(與翻新成本有關)由2023年12月31日的人民幣5.8百萬元減少39.7%至2024年12月31日的人民幣3.5百萬元，並進一步減少97.3%至2025年12月31日的人民幣95,000元，主要由於年內產生折舊費用。

使用權資產

我們的使用權資產指於土地及租賃物業的權益。我們的使用權資產由2023年12月31日的人民幣12.0百萬元大幅下降47.5%至2024年12月31日的人民幣6.3百萬元；於2025年12月31日進一步下跌9.5%至人民幣5.7百萬元。

下文列載我們於所示年度的使用權資產變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
期初金額	17,639	11,951	6,263
折舊	(5,688)	(5,688)	(5,527)
租賃修訂	—	—	5,001
年末金額	11,951	6,263	5,737

財務資料

該等使用權資產主要指我們於中國上海租用的生產設施及辦公室。

我們的租賃修訂與我們的上海設施有關。該等設施的租期原為2022年10月1日至2025年9月30日，租期已由2025年10月1日延長至2026年9月30日。

其他無形資產

我們的無形資產主要包括我們日常營運中使用採購自第三方的專有軟件。我們於2023年12月31日擁有價值人民幣11.6百萬元的軟件資產，於2024年12月31日下降至人民幣11.5百萬元，於2025年12月31日進一步下降至人民幣10.7百萬元。

軟件按成本減去減值虧損列賬，並按10年的使用年限以直線法攤銷。所用的主要年率為10%。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3。

合約資產

我們的合約資產包括來自銷售產品及解決方案的應收保留金。由於銷售增加，我們的長期及流動合約資產由2023年12月31日的人民幣14.2百萬元增加75.4%至2024年12月31日的人民幣24.9百萬元，並於2025年12月31日進一步增加109.6%至人民幣52.2百萬元。

我們的應收保留金通常佔銷售金額的5%至10%。因此，我們的合約資產總額與我們的收益增長同步，我們的收益於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別為人民幣234.4百萬元、人民幣386.8百萬元及人民幣916.0百萬元。

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預付款項、按金、其他應收款項以及可收回增值稅及其他預付稅項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產總額由2023年12月31日的人民幣24.5百萬元上升54.7%至2024年12月31日的人民幣37.9百萬元；並於2025年12月31日下降26.6%至人民幣27.8百萬元。

財務資料

下文列載於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
預付款項	6,433	7,846	5,076
按金	1,121	2,121	17,926
其他應收款項	1,134	996	842
可收回增值稅及其他預付稅項	12,429	25,872	3,635
減值	(63)	(93)	(42)
流動總額	21,054	36,742	27,437
非流動：			
預付款項	2,855	1,156	391
按金	547	—	—
非流動總額	3,402	1,156	391
預付款項、其他應收款項及 其他資產總額	24,456	37,898	27,828

本集團過往未曾合作的部分高端組件新供應商可能會要求我們在交付貨物前預付一定款項。該等安排乃2023年12月31日至2024年12月31日流動預付款項增加人民幣1.4百萬元的原因。

我們的按金從2024年12月31日的人民幣2.1百萬元大幅增加752.4%至2025年12月31日的人民幣17.9百萬元；此乃主要由於為擔保其股權轉讓而於2025年11月向張江火炬作出的按金人民幣16.6百萬元所致。該轉讓其後於2026年3月完成。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—於2026年3月股權轉讓」一節及本文件附錄一會計師報告附註36(a)。

我們的可收回增值稅由2023財政年度的人民幣12.4百萬元增加至2024財政年度的人員幣25.9百萬元，增幅為108.9%。增值稅乃就貨品銷售價格繳納，且由於我們在2023財政年度錄得可扣除增值稅結餘，並在2024財政年度錄得較低的利潤率，導致可收回增值稅結餘相應增加。

預付稅項

我們於2023財政年度並無產生預付稅項，於2024財政年度產生預付稅項人民幣15,000元，並於2025財政年度產生預付稅項人民幣73,000元。

財務資料

存貨

我們存貨主要包括原材料、在製品、製成品及合約履行成本。我們的存貨由2023年12月31日的人民幣64.8百萬元增加116.0%至2024年12月31日的人民幣140.0百萬元；其後於2025年12月31日小幅下跌2.4%至人民幣136.7百萬元。

下文載列於所示日期的存貨：

	於12月31日		2025年
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		
原材料	38,512	47,486	60,545
在製品	1,911	3,802	3,697
製成品	23,254	87,821	71,848
合約履行成本	1,117	878	613
	<u>64,794</u>	<u>139,987</u>	<u>136,703</u>
存貨總額	<u>64,794</u>	<u>139,987</u>	<u>136,703</u>

我們的存貨量與我們的業務及營運增長直接相關。我們於2024年顯著增加整體存貨量，原因為業務大幅增長(與向主要客戶的銷售大幅增加相關)，以及需要維持足夠的緩衝存貨以滿足客戶預期的銷售需求。我們相應地採購大量原材料庫存及生產大量製成品庫存。已確認的銷售訂單需要相應增加適當類別的存貨。

下文列載於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		2025年
	2023年	2024年	
	(天數)		
存貨周轉天數(附註)	<u>122</u>	<u>106</u>	<u>65</u>

下文列載存貨於所示日期的賬齡分析：

	於12月31日		2025年
	2023年	2024年	
	(人民幣千元)		
一年內	63,042	131,414	130,990
一至兩年	1,752	8,568	5,710
兩年以上	—	5	3
	<u>64,794</u>	<u>139,987</u>	<u>136,703</u>
存貨總額	<u>64,794</u>	<u>139,987</u>	<u>136,703</u>

附註：存貨周轉天數的計算方式，乃將相關期間存貨期初與期末餘額的平均值，除以該年度的銷售總成本，再乘以該年度的天數。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們與客戶的貿易條款主要為信貸交易，惟新客戶及／或小客戶通常需預先付款。信貸期一般為一至三個月，主要客戶可延長至六個月。每位客戶均有最高信貸限額。我們力求對未收回的應收款項維持嚴格監控，高級管理層會定期審閱逾期結餘。儘管本集團信貸風險集中(進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註39)，董事認為，由於應收款項一般來自還款記錄良好的客戶，故違約信貸風險並無顯著增加。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收款項不計息。

我們的貿易應收款項及應收票據由2023年12月31日的人民幣161.9百萬元增加64.7%至2024年12月31日的人民幣266.6百萬元，並進一步增加123.9%至2025年12月31日的人民幣596.9百萬元，與我們的銷售增長相符。

下文列載於所示日期貿易應收款項及應收票據減信貸撥備減值的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	124,402	237,526	537,644
減：減值	(132)	(4,340)	(11,952)
賬面淨值	124,270	233,186	525,692
應收票據	37,623	33,451	71,254
減：減值	(1)	(6)	(12)
賬面淨值	37,622	33,445	71,242
貿易應收款項及應收票據總額	161,892	266,631	596,934

於往績記錄期間，我們的信貸政策並無重大變動，惟相較於電動車合約，電化學儲能系統合約的信貸期可予延長。應收款項的周轉天數於2023財政年度為200天、於2024財政年度為204天，以及於2025財政年度為175天。我們按年內平均貿易應收款項及應收票據除以總收益計算應收款項的周轉天數。

我們就應收款項的減值政策包括使用撥備矩陣對一般應收款項進行減值及逐案評估，以確定是否需要對任何特定客戶進行進一步減值。

財務資料

貿易應收款項

下文列載於所示日期貿易應收款項按發票日期、或客戶確認的產品收貨日期或安裝服務完成日期(如需要)或票據開具日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
12個月內	110,235	227,438	518,193
13至24個月	14,032	5,406	7,090
25至36個月	3	342	409
	<u>114,270</u>	<u>233,186</u>	<u>525,692</u>
貿易應收款項總額	<u>124,270</u>	<u>233,186</u>	<u>525,692</u>

我們就逾期超過36個月仍未收回的貿易應收款項全額計提減值。

減值虧損

下文列載於所示年度貿易應收款項減值的變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年初	17	132	4,340
減值虧損	118	4,217	7,612
撤銷為不可收回	(3)	(9)	—
	<u>122</u>	<u>4,340</u>	<u>11,952</u>
年末	<u>132</u>	<u>4,340</u>	<u>11,952</u>

受限制現金

我們累積的受限制現金一般以應付票據存款的形式存在，該等現金資金在即時轉換上受到限制。我們的受限制現金儲備由2023年12月31日的人民幣5.5百萬元下降76.4%至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，於2025財政年度進一步大幅上升400.0%至人民幣6.5百萬元。

受限制現金於2024財政年度至2025財政年度期間大幅增加，主要由於我們存入銀行的存款，旨在為若干客戶取得銀行擔保，作為我們根據與該等客戶所訂合約對確保產品質量及履行責任的擔保。由於此安排乃為履行客戶義務，我們認為受限制現金增加的情況不會再次發生，亦不會成為常態化。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括現金及銀行結餘。我們透過將受限制現金的金額從現金及銀行結餘以及短期存款的總和中扣除，計算可用現金及現金等價物總額。我們的現金及現金等價物由2023年12月31日的人民幣9.9百萬元增加59.6%至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元，並於2025年12月31日進一步增加117.1%至人民幣34.3百萬元。

下文列載於所示日期現金及現金等價物淨額：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
現金及銀行結餘	14,310	17,084	21,943
短期存款	1,151	57	18,897
減：受限制現金	(5,544)	(1,307)	(6,514)
現金及現金等價物總額	9,917	15,834	34,326

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由2023年12月31日的人民幣130.4百萬元增加81.5%至2024年12月31日的人民幣236.8百萬元。其後進一步增加111.9%至2025年12月31日的人民幣501.8百萬元。

下文列載於所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
12個月內	127,604	232,665	495,922
13至24個月	2,752	1,537	2,520
25至36個月	92	2,560	1,091
超過36個月	—	9	2,293
貿易應付款項及應付票據總額	130,448	236,771	501,826

我們的貿易應付款項及應付票據由2023年12月31日的人民幣130.4百萬元增加81.6%至人民幣236.8百萬元，並進一步增加111.9%至人民幣501.8百萬元，上述增長基本上與我們在往績記錄期間總收益及銷售成本的相應增長有關。

貿易應付款項及應付票據周轉天數在2023財政年度為201天，2024財政年度為190天及2025財政年度為175天，大致與我們的貿易應收款項及應收票據相符。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要包括銷售產品及解決方案而收取的預付款項。我們的合約負債由2023年12月31日的人民幣2.5百萬元增加384.0%至2024年12月31日的人民幣12.1百萬元，並於2025年12月31日進一步減少76.9%至人民幣2.8百萬元。

該等合約負債為我們向客戶提供的付款選項之一，屬於正常商業磋商及業務營運的一部分。作為磋商的一部分，我們會根據個別情況並按客戶的需求或要求，為客戶提供預付選項。

其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用包括應付薪資及福利、其他應付稅項、購置物業、廠房及設備的應付款項以及其他應付款項。我們的應付款項及應計費用由2023年12月31日的人民幣39.6百萬元增加19.4%至2024年12月31日的人民幣47.3百萬元，並於2025年12月31日進一步減少26.6%至人民幣34.7百萬元。

下文列載於所示日期其他應付款項及應計費用：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
應付薪資及福利	11,754	11,590	14,430
其他應付稅項	1,878	3,269	377
購置物業、廠房及設備的應付款項	8,313	9,734	2,821
其他應付款項	17,672	17,156	11,504
總計	39,617	41,749	29,132
非流動：			
遞延收入	—	5,580	5,602
總計	—	5,580	5,602
其他應付款項及應計費用總額	39,617	47,329	34,734

我們的應付薪資及福利從2024年12月31日的人民幣11.6百萬元增加24.1%至2025年12月31日的人民幣14.4百萬元，主要由於收益大幅增長，使僱員獎金及應計社會保障金有所提升。

計息銀行及其他借款

我們因銀行及其他借款產生利息付款。我們有短期及長期借款，包括有擔保及無擔保借款；我們亦將長期借款區分為流動及非流動部分。我們的借款總額由2023年12月31日人民幣115.9百萬元增加115.8%至2024年12月31日的人民幣250.1百萬元，並於2025年12月31日進一步上升32.7%至人民幣332.0百萬元。

財務資料

下文列載於所示日期非流動及流動計息銀行及其他借款：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動借款：			
無擔保銀行借款	99,907	198,618	321,034
有擔保銀行借款	5,928	31,074	1,000
無擔保長期其他借款的流動部分	—	10,428	—
流動總額	<u>105,835</u>	<u>240,120</u>	<u>322,034</u>
非流動借款：			
無擔保銀行借款	—	10,000	10,000
無擔保其他借款	10,063	—	—
非流動總額	<u>10,063</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
銀行及其他借款總額	<u>115,898</u>	<u>250,120</u>	<u>332,034</u>

下文列載於所示年度應償還借款的賬齡分析：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應償還銀行借款：			
一年內	105,835	229,692	322,034
第二年	—	—	10,000
第三年至第五年(包括首尾兩年)	—	10,000	—
銀行借款總額	<u>105,835</u>	<u>239,692</u>	<u>332,034</u>
應償還其他借款：			
一年內	—	10,428	—
第二年	10,063	—	—
其他借款總額	<u>10,063</u>	<u>10,428</u>	<u>—</u>
銀行及其他借款總額	<u>115,898</u>	<u>250,120</u>	<u>332,034</u>

財務資料

於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日，我們的銀行借款(包括短期及長期銀行貸款以及票據貼現產生的銀行借款)按固定利率計息，分別介乎3.20%至3.85%、2.95%至3.95%及2.60%至3.95%，並將分別於2024財政年度至2025財政年度、2025財政年度至2027財政年度及2026財政年度至2027財政年度間到期。

董事確認，我們並無面臨財務困難。董事認為，該等借款屬於我們業務過程中的正常融資活動，並不構成營運過度依賴外部資金。於往績記錄期間，銀行及其他借款總額增加與我們收益及營運規模的增長大致相符。

租賃負債

我們的租賃負債主要源自位於中國上海的生產設施及辦公室之租賃。我們的租賃負債由2023財政年度的人民幣10.6百萬元減少56.6%至2024財政年度的人民幣4.6百萬元，並由2024年12月31日的人民幣4.6百萬元減少17.4%至2025年12月31日的人民幣3.8百萬元。

下文列載於所示年度租賃負債的變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年初賬面值	16,323	10,605	4,641
利息增幅	535	289	89
付款	(6,253)	(6,253)	(5,960)
租賃修改	—	—	5,001
	10,605	4,641	3,771

下文列載於所示日期租賃負債的到期日：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應償還：			
一年內	5,964	4,641	3,771
第二年	4,641	—	—
	10,605	4,641	3,771

財務資料

贖回負債

贖回負債源於授予[編纂]的贖回權。該等負債最初按贖回金額的賬面值計量，其後按公平值計量，並將於[編纂]前從負債重新分類至權益。

我們的贖回負債(i)由2023年12月31日的人民幣236.7百萬元上升19.1%至2024年12月31日的人民幣281.8百萬元，並(ii)由2024年12月31日的人民幣281.8百萬元上升13.9%至2025年12月31日的人民幣320.9百萬元。

下文列載於所示年度贖回負債的變動情況：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年初	147,625	236,716	281,814
於損益確認的公平值變動	9,091	15,098	39,101
新贖回負債	80,000	30,000	—
	<u>147,625</u>	<u>236,716</u>	<u>281,814</u>
年末	<u>236,716</u>	<u>281,814</u>	<u>320,915</u>

遞延稅項

我們的遞延稅項涉及使用權資產及租賃負債。於往績記錄期間，我們並未產生遞延稅項負債，亦未計提遞延稅項資產。

下文列載於所示日期未確認遞延稅項資產的明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
稅項虧損：			
將於一至五年內屆滿	—	612	3,109
將於一至十年內屆滿	350,882	538,651	599,631
	<u>350,882</u>	<u>538,651</u>	<u>599,631</u>
稅項虧損總額	350,882	539,263	602,740
暫時差額	1,862	6,992	12,131
	<u>350,882</u>	<u>539,263</u>	<u>602,740</u>
總計	<u>352,744</u>	<u>546,255</u>	<u>614,871</u>

財務資料

撥備

本公司就維修及保修等售後服務的預測開支作出撥備。我們的撥備由2023年12月31日的人民幣9.0百萬元增加60.0%至2024年12月31日的人民幣14.4百萬元，並進一步增加84.7%至2025年12月31日的人民幣26.6百萬元。

下文列載於所示年度我們的撥備變動：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年初	4,485	8,960	14,428
新增撥備	5,838	10,085	20,949
本年度已動用	(1,363)	(4,617)	(8,774)
年末	<u>8,960</u>	<u>14,428</u>	<u>26,603</u>

隨著我們的收益增加，我們預期需要售後服務的產品數量將會增加，而將予產生的維修及保修相關費用亦將隨之增加；因此，撥備亦將相應增加。撥備增加亦由維修成本實際上升所帶動。於往績記錄期間，撥備增長趨勢大致與收益相符。

流動資金及資本資源

概覽

我們流動資金資源的主要來源包括(i)經營活動所得的現金；(ii)投資活動所用現金；及(iii)融資活動所得現金。現金需求主要涉及(i)支付貨品及服務的現金；(ii)支付予僱員及代僱員支付的現金；(iii)支付於經營活動的現金；(iv)投資活動所需現金；及(v)償還債務及負債。年末剩餘現金主要用於撥付日常營運，以及滿足債務責任及其他需求。

下文列載於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(63,463)	(135,994)	35,931
投資活動所用現金流量淨額	(30,347)	(9,455)	(194)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	85,073	151,366	(17,245)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(8,737)	5,917	18,492
現金及現金等價物期初結餘	18,654	9,917	15,834
現金及現金等價物期末結餘	9,917	15,834	34,326

財務資料

經營活動

下文列載於所示年度的經營活動所得／(所用)現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
稅前虧損	(95,794)	(102,311)	(28,567)
就以下各項調整：			
贖回負債的公平值虧損	9,091	15,098	39,101
融資成本	4,050	6,892	9,565
銀行利息收入	(345)	(50)	(47)
出售按公平值計入損益的金融投資的收益	—	—	(2,113)
物業、廠房及設備折舊	8,324	10,933	11,512
使用權資產折舊	5,688	5,688	5,527
其他無形資產攤銷	1,316	1,435	1,574
出售／撤銷物業、廠房及設備虧損	305	126	—
貿易應收款項減值	118	4,217	7,612
應收票據減值	1	5	6
合約資產減值／(減值撥回)	(82)	39	184
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值／(減值撥回)	63	30	(51)
存貨撇減至可變現淨值	984	4,013	2,898
以權益結算以股份為基礎的付款開支	112	31	11,768
小計	(66,169)	(53,854)	58,969
存貨減少／(增加)	(4,782)	(79,206)	386
貿易應收款項及應收票據增加	66,637	(108,961)	(346,064)
合約資產增加	(3,855)	(10,739)	(27,536)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少／(增加)	5,578	(15,171)	25,996
受限制現金減少／(增加)	47	4,237	(5,207)
貿易應付款項及應付票據增加	53,469	106,323	332,138
合約負債增加／(減少)	1,822	9,585	(9,233)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	12,244	6,289	(5,682)
撥備增加	4,475	5,468	12,175
經營活動所得／(所用)現金	(63,808)	(136,029)	35,942
已收銀行利息	345	50	47
已付利得稅	—	(15)	(58)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	(63,463)	(135,994)	35,931

財務資料

本公司於2023財政年度的經營活動所用現金流量淨額為人民幣63.5百萬元，乃由於除稅前虧損人民幣95.8百萬元，主要經以下項目調整：(i)贖回負債的公平值虧損人民幣9.1百萬元；(ii)融資成本人民幣4.1百萬元；(iii)物業、廠房及機械折舊人民幣8.3百萬元；(iv)使用權資產折舊人民幣5.7百萬元；(v)其他無形資產攤銷人民幣1.3百萬元；(vi)存貨增加人民幣4.8百萬元；(vii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣66.6百萬元；(viii)合約資產增加人民幣3.9百萬元；(ix)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣5.6百萬元；(x)貿易應付款項及應付票據增加人民幣53.5百萬元；(xi)合約負債增加人民幣1.8百萬元；(xii)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.2百萬元；及(xiii)撥備增加人民幣4.5百萬元。

本公司於2024財政年度的經營活動所用現金流量淨額為人民幣136.0百萬元，乃由於除稅前虧損人民幣102.3百萬元，主要經以下項目調整：(i)贖回負債的公平值虧損人民幣15.1百萬元；(ii)融資成本人民幣6.9百萬元；(iii)物業、廠房及機械折舊人民幣10.9百萬元；(iv)使用權資產折舊人民幣5.7百萬元；(v)其他無形資產攤銷人民幣1.4百萬元；(vi)貿易應收款項減值人民幣4.2百萬元；(vii)撇銷存貨至可變現淨值人民幣4.0百萬元；(viii)存貨增加人民幣79.2百萬元；(ix)貿易應收款項及應收票據增加人民幣109.0百萬元；(x)合約資產增加人民幣10.7百萬元；(xi)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣15.2百萬元；(xii)受限制現金減少人民幣4.2百萬元；(xiii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.3百萬元；(xiv)合約負債增加人民幣9.6百萬元；(xv)其他應付款項及應計費用增加人民幣6.3百萬元；及(xvi)撥備增加人民幣5.5百萬元。

本公司於2025財政年度的經營活動所得現金流量淨額為人民幣35.9百萬元，乃由於除稅前虧損人民幣28.6百萬元，主要經以下項目調整：(i)贖回負債的公平值虧損人民幣39.1百萬元；(ii)融資成本人民幣9.6百萬元；(iii)出售按公平值計入損益的金融投資的收益人民幣2.1百萬元；(iv)物業、廠房及機械折舊人民幣11.5百萬元；(v)使用權資產折舊人民幣5.5百萬元；(vi)其他無形資產攤銷人民幣1.6百萬元；(vii)貿易應收款項減值人民幣7.6百萬元；(viii)撇銷存貨至可變現淨值人民幣2.9百萬元；(ix)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣11.8百萬元；(x)貿易應收款項及應收票據增加人民幣346.1百萬元；(xi)合約資產增加人民幣27.5百萬元；(xii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣26.0百萬元；(xiii)受限制現金增加人民幣5.2百萬元；(xiv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣332.1百萬元；(xv)合約負債減少人民幣9.2百萬元；(xvi)其他應付款項及應計費用減少人民幣5.7百萬元；及(xvii)撥備增加人民幣12.2百萬元。

上述顯示於2023財政年度至2025財政年度經營活動所得/所用現金流量淨額逐步改善。

為持續改善經營現金流出淨額狀況，我們正加強對貿易應收款項及存貨的管理，同時提升營運效率。有關進一步詳情，請參閱本章節「一 財務狀況表」一節。展望未來，我們將透過以下措施進一步改善經營現金流出淨額狀況：

- 透過實施策略來提升盈利能力。詳情請參閱本文件「業務 — 我們的策略」一節；

財務資料

- 進一步加強對貿易應收款項的管理，具體措施包括：(i)在建立業務關係前評估企業客戶的信貸狀況、財務狀況及信譽等；及(ii)持續及時追蹤客戶的付款狀況，並針對逾期貿易應收款項採取主動催收措施；
- 精進管理並提升營運效率，以削減不必要的成本及開支；
- 透過審慎評估需求並實施存貨控制策略以優化存貨水準，從而優化存貨；
- 利用日益增強的議價能力，與供應商協商更有利的付款條款。

投資活動

投資活動所用現金流量淨額從2023財政年度的人民幣30.3百萬元減少68.6%至2024財政年度的人民幣9.5百萬元，並進一步減少98.0%至2025財政年度的人民幣194,000元。

下文列載於所示年度投資活動所用現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備以及其他無形資產的			
預付款項減少／(增加)	(2,787)	1,699	765
購置物業、廠房及設備	(24,207)	(9,823)	(10,384)
出售物業、廠房及設備的所得款項	5	19	—
購置其他無形資產	(3,358)	(1,350)	(831)
出售金融投資的所得款項	—	—	10,256
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
投資活動所用現金流量淨額	<u>(30,347)</u>	<u>(9,455)</u>	<u>(194)</u>

於2023財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣30.3百萬元，主要由於購置人民幣24.2百萬元的物業、廠房及設備；購置人民幣3.4百萬元其他無形資產；及物業、廠房及設備的預付款項增加人民幣2.8百萬元所致。

於2024財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣9.5百萬元，主要由於購置人民幣9.8百萬元的物業、廠房及設備，以及購置價值為人民幣1.4百萬元其他無形資產，部分被物業、廠房及設備的預付款項減少人民幣1.7百萬元所抵銷。

於2025財政年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣194,000元，主要由於出售金融投資所得款項人民幣10.3百萬元，部分被購置人民幣10.4百萬元的物業、廠房及設備所抵銷。

財務資料

融資活動

下文列載於所示年度我們的融資活動所得現金流量明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
新增贖回負債	80,000	30,000	—
新增銀行借款	108,228	252,248	300,262
償還銀行借款	(88,402)	(118,502)	(275,017)
新增其他借款	10,000	—	—
償還其他借款	(15,000)	—	(10,000)
已付銀行及其他借款利息	(3,500)	(6,127)	(9,890)
租賃付款本金部分	(5,718)	(5,964)	(5,871)
租賃付款利息部分	(535)	(289)	(89)
已付按金	—	—	(16,640)
	<u>85,073</u>	<u>151,366</u>	<u>(17,245)</u>
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	<u>85,073</u>	<u>151,366</u>	<u>(17,245)</u>

於2023財政年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣85.1百萬元，主要歸因於新增贖回負債人民幣80.0百萬元、新增銀行借款人民幣108.2百萬元，以及新增其他借款人民幣10百萬元，部分被償還銀行借款人民幣88.4百萬元及償還其他借款人民幣15百萬元所抵銷。

於2024財政年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣151.4百萬元，主要歸因於新增贖回負債人民幣30.0百萬元及新增銀行借款人民幣252.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣118.5百萬元所抵銷。

於2025財政年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣17.2百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣300.3百萬元，部分被償還銀行借款人民幣275.0百萬元、償還其他借款人民幣10百萬元及已付按金人民幣16.6百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債淨額

下文列載我們於所示日期的流動負債淨額明細：

	於12月31日		於3月31日	
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	2026年 (人民幣千元) (未經審核)
流動資產：				
存貨	64,794	139,987	136,703	157,809
貿易應收款項及應收票據	161,892	266,631	596,934	680,050
合約資產	9,089	16,961	28,426	29,903
預付款項、其他應收款項及 其他資產	21,054	36,742	27,437	9,225
預付稅項	—	15	73	73
受限制現金	5,544	1,307	6,514	6,515
現金及現金等價物	9,917	15,834	34,326	57,149
流動資產總值	<u>272,290</u>	<u>477,477</u>	<u>830,413</u>	<u>940,724</u>
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	130,448	236,771	501,826	541,158
合約負債	2,476	12,061	2,828	2,588
其他應付款項及應計費用	39,617	41,749	29,132	26,697
計息銀行及其他借款	105,835	240,120	322,034	361,968
租賃負債	5,964	4,641	3,771	2,527
贖回負債	—	281,814	320,915	323,317
撥備	3,822	4,715	8,611	9,186
流動負債總額	<u>288,162</u>	<u>821,871</u>	<u>1,189,117</u>	<u>1,267,441</u>
流動負債淨額	<u>(15,872)</u>	<u>(344,394)</u>	<u>(358,704)</u>	<u>(326,717)</u>

財務資料

我們的流動負債淨額由2023年12月31日的人民幣15.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣344.4百萬元，主要歸因於以下各項的顯著增加：(i)贖回負債增加人民幣281.8百萬元；(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣134.3百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣106.3百萬元，部分被以下資產增加所抵銷：(i)存貨增加人民幣75.2百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣104.7百萬元。

我們的流動負債淨額由2024年12月31日的人民幣344.4百萬元輕微增加至2025年12月31日的人民幣358.7百萬元，主要歸因於下列項目的增加：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣265.1百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣81.9百萬元，部分被以下資產增加所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣330.3百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣18.5百萬元。

我們的流動負債淨額由2025年12月31日的人民幣358.7百萬元輕微減少至2026年3月31日的人民幣326.7百萬元，主要由於以下資產增加：(i)存貨增加人民幣21.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣83.1百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣22.8百萬元，部分被以下負債增加抵銷：(i)貿易應付賬款及應付票據增加人民幣39.3百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣39.9百萬元。

營運資金充足性

我們計劃持續以經營活動所得現金、銀行貸款、[編纂]以及不時自資本市場籌集的其他資金為營運資金撥付資金。我們將密切監控營運資金水平及審慎審閱未來現金流量需求，並於必要時調整運營及擴張計劃，以確保我們維持充足的營運資金支持業務運營。

經計及我們可動用的下列流動資金來源：

- (i) 於2025年12月31日止，贖回責任人民幣320.9百萬元已分類為金融負債，其持有人已同意於[編纂]前自動取消其贖回權，且相關負債將重新分類為權益；
- (ii) 我們未來來自營運的溢利及現金流入之預測；
- (iii) 銀行借款及融資；及
- (iv) [編纂]，

董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付自本文件日期起至少未來12個月內的現有及未來現金需求。

董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項及借款，亦無重大違反契諾。

財務資料

債項

下表載列本集團於下列各財務狀況日期(包括2026年3月31日，即釐定我們債項的最後實際可行日期)的債項：

	於12月31日			於2026年
	2023年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)	2025年 (人民幣千元)	3月31日 (人民幣千元) (未經審核)
流動：				
銀行借款，無擔保	99,907	198,618	321,034	360,968
銀行借款，有擔保	5,928	31,074	1,000	1,000
長期其他借款流動部分，				
無擔保	—	10,428	—	—
租賃負債	5,964	4,641	3,771	2,527
贖回負債	—	281,814	320,915	323,317
流動總額	<u>111,799</u>	<u>526,575</u>	<u>646,720</u>	<u>687,812</u>
非流動：				
銀行借款，無擔保	—	10,000	10,000	10,000
其他借款，無擔保	10,063	—	—	—
租賃負債	4,641	—	—	—
非流動總額	<u>14,704</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
債項總額	<u>126,503</u>	<u>536,575</u>	<u>656,720</u>	<u>697,812</u>

於往績記錄期間，我們的銀行借款由2023年12月31日的人民幣115.9百萬元增加115.8%至2024年12月31日的人民幣250.1百萬元，並於2025年12月31日進一步增加32.7%至人民幣332.0百萬元。於2026年3月31日，我們的銀行借款約為人民幣372.0百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。我們的銀行借款於2024年至2025年的實際利率介乎3.2%至3.85%，2025年至2027年的實際利率介乎2.95%至3.95%，以及2026年至2027年的實際利率介乎2.60%至3.95%。

我們的租賃負債主要指於往績記錄期間租賃辦公室及廠房物業的責任。租賃負債於租賃開始日按租期內的現值確認。我們的租賃負債由2023年12月31日的人民幣10.6百萬元減少至2024年12月31日的人民幣4.6百萬元，其後於2025年12月31日進一步減少至人民幣3.8百萬元。這主要反映於2025財政年度內屆滿的租賃的會計處理。詳情請參閱上文本節「一租賃負債」一段。

財務資料

債務聲明

除上文所披露者外，於[2026年3月31日](即釐定我們債項的最後實際可行日期)，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。董事確認，自2026年3月31日起直至最後實際可行日期止，我們的債務並無重大變動。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

資本開支

資本開支主要與物業、廠房及設備以及無形資產的支出有關。於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度，資本開支分別為人民幣30.2百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣4.3百萬元。下表列載於所示日期的資本開支：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	26,858	11,244	3,471
無形資產	<u>3,358</u>	<u>1,350</u>	<u>831</u>
總計	<u>30,216</u>	<u>12,594</u>	<u>4,302</u>

我們預期將透過經營現金流、自有資金或其他籌得資金撥付未來資本開支。我們可能根據持續的業務需求，並考慮市況或其他我們認為適當的因素，調整任何特定期間的資本開支。

關聯方交易及結餘

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們曾進行多項關聯方交易，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。董事認為，於往績記錄期間與關聯方進行的交易均按公平原則進行，有關交易並無扭曲我們的經營業績，亦無導致過往業績未能反映未來表現。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

除本文件附錄一所載會計師報告附註35所述者外，於2023年、2024年及2025年12月31日及截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與我們股權權益掛鉤且分類為股東權益的衍生工具協議，亦無訂立任何未於綜合財務報表中反映的衍生工具協議。我們並無任何重大的資產負債表外安排，亦未於轉讓予未合併實體作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的資產中擁有任何保留或或然權益。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或為我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

主要財務比率

下表載列於所示日期或期間與本集團有關的若干財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率(%)	19.6	8.6	15.7
流動比率(倍)	0.94	0.58	0.70
速動比率(倍)	0.72	0.41	0.58

1. 毛利率乃根據各財政年度的毛利除以各財政年度的總收益再乘以100%計算得出。
2. 流動比率乃根據各財政年度年末的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
3. 速動比率乃根據各財政年度年末的流動資產總額(扣除存貨)除以流動負債總額計算得出。

有關毛利率的討論，請參閱本節上文「— 損益及其他全面收益表 — 毛利及毛利率」一段。

流動比率由2023財政年度的0.94倍下降至2024財政年度的0.58倍，主要由於實體價值增加導致贖回負債增加人民幣281.8百萬元。流動比率於2025財政年度上升至0.70倍，乃由於2025財政年度的收益增加人民幣529.2百萬元，導致貿易應收款項及應收票據由2024年12月31日的人民幣266.6百萬元增加至2025年12月31日的人民幣596.9百萬元。

速動比率由2023財政年度的0.72倍下降至2024財政年度的0.41倍，並在2025財政年度上升至0.58倍。存貨水平構成流動比率與速動比率之間的差異。

財務資料

財務風險

本集團的主要金融工具包括銀行及其他借款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的在於為本集團的營運籌集資金。本集團尚有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及貿易應付款項，乃直接源自其營運活動。

該等金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。有關該等風險及其他風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。董事審閱並批准管理該等風險的政策，其要點概述如下：

信貸風險

本集團僅與具公信力和信用良好的第三方進行交易。根據本集團政策，所有希望以信用條款進行交易的客戶均須接受信用核查程序。此外，應收款項餘額會持續受到監察，本集團面臨的壞賬風險並不重大。

流動資金風險

本集團透過定期流動性規劃工具監察其面臨資金短缺的風險。該工具綜合考量金融工具及金融資產(例如貿易應收款項)的到期日，以及營運活動的預測現金流量。本集團的目標在於透過運用計息銀行借款及其他借款，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。

股息

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。

於[編纂]完成後，我們的股東將有權在我們宣派股息時(如有)收取股息。未來任何股息的宣派及派付可能反映或不反映過往股息的宣派及派付。

是否派付股息及派付金額的決定乃基於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本需求以及董事可能認為相關的其他因素。雖然我們目前並無正式的股息政策，任何股息分派亦須經股東在股東大會上批准，並遵守我們的組織章程細則及相關監管規定。

可供分派儲備

我們的資本儲備主要包括本公司收取的資本投入超出本公司實繳資本金額的部分；及歸屬於購股權的累計權益結算並以股份為基礎的付款開支，以及授予本集團員工的本公司受限制股份的公平值超出其各自授出價的部分。

於最後實際可行日期，本公司並無任何可供分派儲備可分派予股東。

財務資料

[編纂]

我們的[編纂]主要包括保薦人費用、[編纂]佣金，以及就[編纂]及[編纂]所提供服務而支付予法律顧問、核數師及其他專業顧問的專業費用。假設每股H股的[編纂]為[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，[編纂]的估計[編纂]總額約為人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，佔我們[編纂]總額約[編纂]。在上述估計[編纂]總額中，我們預期將支付[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)、支付予[編纂]、我們的法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)，以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)。我們[編纂]的估計金額人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將透過損益表支銷，以及估計金額人民幣[編纂]百萬元(相當於[編纂]百萬港元)預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。

[編纂]有形資產淨值

請參閱本文件附錄二，當中載列本集團的[編纂]經調整有形資產淨值報表，以說明於2025年12月31日[編纂]對本公司股權持有人應佔本集團有形資產淨值的影響。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年12月31日起至本文件日期，(i)我們的業務持續增長，財務或經營狀況及前景並無重大不利變動，亦無事件發生而可能對本文件附錄一所載會計師報告內的綜合財務報表所示資料構成重大不利影響；及(ii)我們的業務、我們經營所在行業及／或市場或監管環境並無出現重大不利變動。

毋須根據上市規則作額外披露

董事已確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概不知悉任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。