

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料及其隨附附註。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則若干重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計準則存在差異。閣下應細閱整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述是基於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。由於各種因素，包括「前瞻性陳述」、「風險因素」及本文件其他章節所述的因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述中所預期者存在重大差異。本節任何表格內或本文件任何其他地方所列總額與金額總和之間的任何差異，乃因四捨五入所致。

概覽

我們是中國電驅動解決方案行業的知名企業，業務遍及海外。我們提供綜合及定制化的電驅動系統及解決方案，為全球眾多應用場景提供動力。

於往績記錄期間，我們的電驅動解決方案已廣泛應用於兩大核心領域：工業控制及新能源汽車。工業控制領域存在多種應用場景，這些場景可進一步分為特種精密電驅系統及工業自動化解決方案。

於往績記錄期間，我們錄得穩健的財務表現，尤其於2024年及2025年取得顯著改善。我們的收入由2023年的人民幣1,242.8百萬元增至2025年的人民幣1,624.5百萬元，複合年均增長率為14.3%。儘管我們於2023、2024和2025年分別錄得年內虧損人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元，但2025年的財務表現顯示出顯著回暖，虧損較2024年大幅收窄。我們的經調整息稅折舊攤銷前利潤（非香港財務報告準則指標）由2023年的負人民幣4.0百萬元及2024年的負人民幣71.5百萬元改善至2025年的人民幣75.9百萬元。相應地，經調整息稅折舊攤銷前利潤率（非香港財務報告準則指標）從2023年的負0.3%及2024年的負4.8%提升至2025年的4.7%。

列報基礎

本公司於2001年11月15日在中國註冊成立為有限責任公司並於2019年12月20日改制為股份有限公司。

我們的綜合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會計準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）編製。我們在編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時，已提早採納自2025年1月1日起的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則以及相關過渡性規定。綜合財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟於各有關期間末，指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產乃按公允價值計量。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將持續受到各種因素的影響，其中諸多因素可能超出我們的控制範圍。我們認為以下是影響我們經營業績的主要因素：

行業政策及電驅動解決方案市場的增長

對我們產品及解決方案的需求取決於影響我們經營所在行業及客戶終端市場的行業政策。一般行業條件的變化可能會影響我們的業務及經營業績。例如，工業和信息化部聯合其他七個政府部門於2021年12月發佈了《「十四五」智能製造發展規劃》，其描述了未來五年中國智能製造發展的整體路徑及目標，並對中國的行業趨勢產生極大影響。根據該規劃，先進控制器及高精度伺服驅動系統等工業控制設備被納入智能製造設備創新發展行動。根據灼識諮詢的資料，全球電驅動解決方案的市場規模由2021年的人民幣2,927億元增至2025年的人民幣5,456億元，預計將進一步增至2030年的人民幣10,914億元。作為全球製造樞紐，中國亦為全球電驅動解決方案的主要市場之一。根據灼識諮詢的資料，中國電驅動解決方案的市場規模由2021年的人民幣1,130億元增至2025年的人民幣2,571億元，預計到2030年將達到人民幣4,856億元，2025至2030年的複合年均增長率為13.6%。

憑藉我們強大的技術能力以及在運動控制及能量轉換方面的既有經驗及專業知識，我們認為我們有能力抓住未來的市場機會，實現持續增長。

我們發展新能源汽車解決方案業務及有效管理爬坡期的能力

自2016年以來，在工業控制技術的基礎上，我們已戰略性地拓展至新能源汽車解決方案業務。於往績記錄期間，我們通過有效把握先發優勢及相關市場機遇，擴大了客戶群，並錄得新能源汽車解決方案業務銷量的增長。於2023年、2024年及2025年，我們的新能源汽車解決方案業務收入分別為人民幣374.7百萬元、人民幣731.7百萬元及人民幣823.4百萬元，佔同期總收入的30.1%、48.8%及50.7%。作為資本密集型業務，其需要長遠的眼光和大量的前期投資。此外，為新的新能源汽車客戶定制化開發新能源汽車產品及初期生產通常涉及較高固定成本，而針對同一新能源汽車客戶的生產效率將在後期擴大生產後有所提升。因此，我們於2025年之前錄得新能源汽車解決方案業務的毛損。隨著經營持續爬坡及客戶群擴大帶來的大規模銷售，我們於2025年實現新能源汽車解決方案業務的毛利的好轉，主要歸因於我們享有的更大的規模經濟及產能利用率的提高。詳情請參閱「一 主要綜合損益表項目說明 — 毛利及毛利率」。我們在有效擴大客戶群及管理新能源汽車解決方案業務爬坡期方面取得的成功使其實現盈利，使我們得以增加收入並提高整體盈利能力，進一步提升我們在行業中的地位。

此外，根據灼識諮詢的資料，中國新能源汽車電驅動解決方案的市場規模由2021年的人民幣278億元增至2025年的人民幣1,319億元，2021年至2025年的複合年均增長率為47.6%，受新能源汽車終端市場銷量增長所推動，預計將進一步增長並於2030年達到人民幣2,514億元，2025年至2030年的複合年均增長率為13.8%。中國新能源汽車電驅動解決方案市場的持續增長為我們進一步拓展新能源汽車解決方案業務奠定了堅實基礎。

財務資料

技術創新和研發投資

作為電驅動解決方案行業的先行者，我們多年來積累了深厚的行業知識及技術專長。我們獲國家工信部認定為首批專精特新「小巨人」企業之一。截至2025年12月31日，我們為超過400項專利的註冊擁有人。此外，我們參與制定了五項國家及三項行業標準，包括GB/T 6439-2024交流伺服系統通用技術規範、GB/T 44294-2024電主軸電動機通用技術規範及JB/T 14054-2021永磁無刷力矩電動機通用技術條件。

於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣120.2百萬元、人民幣121.2百萬元及人民幣134.9百萬元，分別佔我們總收入的9.7%、8.1%及8.3%。我們龐大的研發開支主要由於業務本身對技術的高度需求所致。高額的前期研發投入使我們在技術創新方面建立了市場領導地位，並有望帶來長期效益。隨著業務增長，我們預計將受益於我們累積的技術專長，以更高的效率促進持續創新。尤其是，我們在平台化及模塊化產品開發與生產方面的技術創新，有助於我們於往績記錄期間降低新能源汽車解決方案業務的成本並加快交付週期。因此，我們致力於進一步加強研發工作，以維持行業創新的前沿地位。我們將持續投入大量資源進行研發，以進一步提升我們的關鍵技術，增強我們的競爭優勢並提高我們的市場地位。我們未來的盈利能力及財務狀況在一定程度上取決於我們的研發能力及技術進步。

我們擴大客戶基礎的能力

客戶基礎的擴大是我們業務增長的關鍵驅動力。我們的收入及整體盈利能力在很大程度上取決於我們能否維持與現有客戶的合作，並通過拓展產品及解決方案的應用場景來吸引新客戶，從而擴大客戶基礎。

目前，我們專注於新能源汽車解決方案、特種精密電驅系統及工業自動化解決方案三大主營業務線，為各個領域及行業的客戶提供多元化的產品及解決方案組合。儘管新能源汽車解決方案業務的運營時間相對較短，但於2023年、2024年及2025年已分別貢獻了我們總收入的30.1%、48.8%及50.7%，而該部分收入中很大比例來自少數客戶。特別是，我們於往績記錄期間的經營業績及財務狀況受到了與一家經歷財務困境的新能源汽車客戶（「**困境客戶**」）的業務往來影響。我們於2020年至2024年與困境客戶保持正式合作關係，在此之前，我們為簽署合約而進行了長期的準備及驗證工作。於2020年至2024年，我們給予困境客戶的信貸期通常為三個月，該期限乃基於我們的內部信貸評估程序，並經計及其當時經營規模、歷史合作表現及行業地位釐定的。截至最後實際可行日期，我們與困境客戶之間並未任何持續的業務關係。於2023年，我們的新能源汽車解決方案業務收入偏低，主要原因是困境客戶因當年銷售額下滑而減少了對新能源汽車產品的採購。我們與困境客戶保持了緊密溝通，敦促其加快所訂購物料及產品的消耗與使用。此外，我們亦積極實施措施以降低自身的風險敞口，例如縮短信用期限、降低信用額度，並將部分訂單轉為貨到付款結算方式。於2024年10月，據新聞報道，該困境客戶出現若干對業務合作夥伴付款延遲的情況，並面臨內部運營挑戰。彼時，我們首次察覺到減值跡象。於隨後數月，運營調整及溝通問題逐漸顯現，困境客戶的應收賬款亦已逾期。因此，2024年，鑒於困境客戶的業務運營發生重大不利變化，且其長期拖延且無法結清應收款項，我們就其貿易應收款項人民幣104.1百萬元單獨確認了全額減值虧損。於2024年前，我們並未就應收困境客戶的貿易應收

財務資料

款項單獨確認減值虧損；而是將該等貿易應收款項連同其他貿易應收款項一併進行整體評估，並根據賬面金額及按等同整個存續期預期信用損失計量作出計提撥備。該事件亦導致我們於2024年撇減存貨人民幣17.4百萬元。因此，2024年因困境客戶而產生的貿易應收款項及應收票據以及存貨的總減值金額為人民幣121.5百萬元。我們認為該事件的影響屬一次性性質，截至最後實際可行日期，於我們的營運過程中，未發生與該事件類似的事件。我們一直積極拓展客戶基礎，通過提供符合客戶特定及不斷變化的需求的產品和解決方案來實現客戶組合的多元化。我們的持續努力已取得良好成效。值得注意的是，得益於客戶群體的擴大，我們於2025年新能源汽車解決方案業務收入錄得大幅增長，並實現了新能源汽車解決方案業務毛利的扭虧為盈。

通過增強和拓展產品及解決方案組合，我們旨在擴大客戶群，並通過在更多國家和地區實現更廣泛的地域市場覆蓋來尋求新的業務機會。詳情請參閱「業務－未來戰略」。我們未來的業務增長在很大程度上取決於我們能否在拓展與現有客戶業務的同時吸引新客戶。

競爭與定價

我們的業務於競爭激烈的市場中運營，並以產品性能、質量、服務及／或價格為基礎於服務的行業及市場進行競爭。長期以來，國外供應商以其先發及技術及生產優勢，在中國電驅動解決方案行業中佔據主導地位。近年來，隨著國內電驅動技術不斷進步與突破，競爭日趨激烈。我們認為，憑藉我們的技術優勢、產品質量、富有競爭力的價格、生產能力、與客戶建立的牢固關係以及廣泛的銷售、營銷及售後服務網絡等因素，我們擁有競爭優勢。然而，競爭加劇或我們無法維持競爭優勢可能會對我們的經營業績產生不利影響。

為產品及解決方案定價時，我們會考慮到各種因素，如現行市場價格與狀況、生產成本及預期利潤。我們的定價直接影響我們的收入、毛利率及經營業績。

我們控制成本及開支的能力

我們有效控制成本及開支的能力對我們業務的成功及持續盈利的前景至關重要。

我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本以及折舊和攤銷。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣1,065.7百萬元、人民幣1,258.4百萬元及人民幣1,352.4百萬元。原材料成本是我們最大的成本組成部分，佔同期總銷售成本的83.9%、85.0%及84.6%。因此，我們面臨原材料價格波動的風險。原材料供應與價格的變動可能會對我們的運營成本、利潤率及經營業績產生重大影響。我們已經並將繼續加強與上游原材料供應商的合作，通過簽訂長期採購協議獲得關鍵原材料，確保我們供應鏈的穩定性與連續性，並幫助我們降低原材料價格波動的風險。

財務資料

我們的利潤率亦受到經營開支的影響，該等開支包括於往績記錄期間的研發成本、銷售及營銷開支以及行政開支。於2023年、2024年及2025年，我們產生的經營開支分別為人民幣292.2百萬元、人民幣314.5百萬元及人民幣354.1百萬元，分別佔我們於相應期間總收入的23.5%、21.0%及21.8%。隨著我們業務的持續擴張，我們預計繼續將經營開支保持在與我們的增長相適應的合理水平，並從長遠來看實現更大的規模經濟，從而進一步優化我們的成本結構並提高盈利能力。此外，我們預計作為香港上市公司，法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係開支將會增加。

我們的產品與解決方案組合

我們的整體毛利率受到各業務線產品與解決方案組合的影響，導致各業務線之間的毛利率存在顯著差異。於往績記錄期間，我們的特種精密電驅系統業務錄得較高的毛利率，而工業自動化解決方案業務的毛利率處於中等水平，新能源汽車解決方案業務則在2025年實現了毛利率的扭虧為盈。由於各業務線收入構成的變化，我們的經營業績可能在不同期間存在波動。因此，我們的整體毛利率和盈利能力受到我們從提供更高毛利率的業務線中創造更多收入以及提高整體成本效率的能力的影響。我們預計，我們的產品和解決方案組合具有不同的毛利率和收入貢獻，將繼續影響我們的整體毛利率。

重大會計政策資料及重大會計判斷和估計

我們的重要會計政策、重大會計判斷及估計載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。我們根據香港財務報告準則編製綜合財務資料，這要求我們作出影響收入、開支、資產和負債及其隨附披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能導致未來須就受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

我們乃根據歷史經驗及在有關情況下被視為合理的各項其他因素評估該等估計及假設，其結果構成對無法從其他資料來源輕易得知的資產與負債賬面值作出判斷的基準。由於使用估計是財務報告流程不可或缺的一部分，實際結果可能有別於此類估計。該等估計及假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現時及未來期間產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

主要綜合損益表項目說明

下表載列於所示期間的選定綜合損益表項目，摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	1,242,819	1,500,397	1,624,520
銷售成本	(1,065,655)	(1,258,379)	(1,352,382)

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
毛利	177,164	242,018	272,138
其他收入及收益	37,310	47,587	45,504
銷售及營銷開支	(39,410)	(48,559)	(54,593)
行政開支	(132,585)	(144,825)	(164,595)
研發成本	(120,214)	(121,155)	(134,936)
金融資產及合同資產減值虧損 撥回／(減值虧損)淨值	200	(102,802)	(1,185)
融資成本	(30,594)	(24,505)	(24,221)
其他開支	(1,623)	(25,468)	(564)
稅前虧損	(109,752)	(177,709)	(62,452)
所得稅(開支)／抵免	(2,446)	755	566
年內虧損	(112,198)	(176,954)	(61,886)
以下各方應佔：			
母公司擁有人	(34,279)	(163,389)	(53,866)
非控股權益	(77,919)	(13,565)	(8,020)

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦將息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)及經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)用作額外財務措施，這並非香港財務報告準則的規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。管理層將使用該等指標分析及比較我們產生經營現金流量的能力。我們認為，該等計量指標為[編纂]及其他人士提供有用信息，有助於彼等按其協助我們管理層所採用之相同的方式了解並評估我們的綜合損益表。然而，我們所呈列的息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)及經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似項目計量指標相比。將此等非香港財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，因此，此等非香港財務報告準則計量不應被視為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報綜合損益或財務狀況表的分析。

我們通過排除利息收入並加回(i)融資成本；(ii)物業、廠房及設備折舊；(iii)投資物業折舊；(iv)其他無形資產攤銷；及(v)使用權資產折舊將息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)定義為經調整年內稅前虧損。我們通過加回以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支將經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)定義為經調整年內息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)。下表顯示我們於所示期間的息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)及經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)：

	截至12月31日、6月30日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
稅前虧損	(109,752)	(177,709)	(62,452)
加：			
融資成本	30,594	24,505	24,221
物業、廠房及設備折舊	62,908	70,431	84,462
投資物業折舊	452	452	452
其他無形資產攤銷	7,252	9,200	9,877
使用權資產折舊	5,716	5,372	5,779
減：			
利息收入	(2,099)	(4,768)	(6,606)
息稅折舊攤銷前利潤 (非香港財務報告準則計量)	(4,929)	(72,517)	55,733

財務資料

	截至12月31日、6月30日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
加：			
以股份為基礎的付款開支.....	917	1,012	3,407
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整息稅折舊攤銷前利潤			
(非香港財務報告準則計量).....	(4,012)	(71,505)	75,890
經調整息稅折舊攤銷前利潤率			
(非香港財務報告準則計量) ⁽¹⁾	(0.3)%	(4.8)%	4.7%

附註：

- (1) 經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非香港財務報告準則計量)等於經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%。

我們對非香港財務報告準則計量的調整項目，通常為非現金項目。尤其是，以股份為基礎的付款開支，指我們向管理層及核心員工授予獎勵所產生的非現金攤銷股份激勵成本。預計於任何特定期間的此類攤銷不會導致未來現金支出。此外，我們亦已就[編纂]開支作出調整，因該等開支屬非經常性質。

收入

按性質劃分的收入

我們提供綜合及定制化電驅動系統和解決方案。於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自產品銷售，包括：(i)工業控制產品，主要包括控制器、伺服驅動器和伺服電機；及(ii)新能源汽車產品，包括新能源汽車動力系統和部件。我們的一小部分收入亦來源於提供：(i)保養服務，指為我們的產品及解決方案提供的售後維修及保養服務；及(ii)研發服務，指為新能源汽車客戶開發定製模具，以及為工業客戶提供的其他專業開發及設計服務。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的收入的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
產品銷售.....	1,197,777	96.4	1,444,876	96.3	1,541,313	94.9
服務收入.....	27,610	2.2	35,299	2.4	54,150	3.3
其他 ⁽¹⁾	17,432	1.4	20,222	1.3	29,057	1.8
合計.....	<u>1,242,819</u>	<u>100.0</u>	<u>1,500,397</u>	<u>100.0</u>	<u>1,624,520</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括廢料銷售、滯銷及過時庫存的處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

財務資料

按業務線劃分的收入

我們的電驅動系統及解決方案是機器運動控制與能量轉換的重要組成部分，現已廣泛應用於各個領域及行業。於往績記錄期間，我們的收入主要來自三大業務線，即新能源汽車解決方案、特種精密電驅系統及工業自動化解決方案。

下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
新能源汽車解決方案	374,704	30.1	731,719	48.8	823,414	50.7
特種精密電驅系統	549,463	44.2	482,795	32.2	509,944	31.4
工業自動化解決方案	276,515	22.2	241,420	16.1	238,578	14.7
其他 ⁽¹⁾	42,137	3.5	44,463	2.9	52,584	3.2
合計	1,242,819	100.0	1,500,397	100.0	1,624,520	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括售後維修及保養服務、廢料銷售、滯銷及過時庫存處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

下表載列於所示期間我們三大業務線的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)	(千套)	(人民幣)
新能源汽車解決方案	62.1	6,036	143.3	5,105	201.6	4,085
特種精密電驅系統	59.5	9,230	52.8	9,144	61.6	8,281
工業自動化解決方案	48.4	5,716	45.5	5,301	45.2	5,278

附註：

- * 平均售價等於期間各業務線收入除以同期總銷量。由於我們的系統及解決方案組合廣泛且多元化，產品在規格、複雜程度及售價上均存在差異，因此我們的平均售價可能因產品類型、客戶、業務線及期間的不同而迥異。

按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自國內及海外市場，主要包括意大利、比利時、美國及韓國。中國內地為我們的主要市場，於2023年、2024年及2025年，分別佔我們總收入的75.2%、81.2%及82.6%。

財務資料

下表載列於所示期間我們基於客戶所在地按地理區域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	934,631	75.2	1,217,906	81.2	1,340,996	82.6
意大利	133,125	10.7	107,514	7.2	139,667	8.6
歐洲（不包括意大利） ⁽¹⁾ ..	88,628	7.1	93,180	6.2	76,573	4.7
美國	58,749	4.7	46,857	3.1	35,377	2.2
韓國	12,179	1.0	14,757	1.0	16,838	1.0
其他國家及地區 ⁽²⁾	15,507	1.3	20,183	1.3	15,069	0.9
合計	1,242,819	100.0	1,500,397	100.0	1,624,520	100.0

附註：

(1) 主要包括比利時、奧地利、德國及荷蘭。

(2) 主要包括印度及以色列。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括：(i)原材料成本；(ii)員工成本，主要包括我們生產員工的薪資，津貼及其他員工福利；(iii)折舊及攤銷，主要包括物業及設備的折舊，以及翻新和擴建的長期遞延費的攤銷；及(iv)其他主要包括水電氣費、運輸成本及質保金。

下表載列於所示期間我們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	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本.....	894,327	83.9	1,069,651	85.0	1,144,543	84.6
員工成本.....	73,309	6.9	72,888	5.8	73,913	5.5
折舊及攤銷.....	43,812	4.1	51,654	4.1	61,682	4.6
其他 ⁽¹⁾	54,207	5.1	64,186	5.1	72,244	5.3
合計	1,065,655	100.0	1,258,379	100.0	1,352,382	100.0
佔總收入百分比		85.7		83.9		83.2

附註：

(1) 其他主要包括水電氣費及運輸成本以及質保金。

財務資料

毛利及毛利率

按業務線劃分的毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。我們的整體盈利能力會因業務線的組合而異，因為各業務線的毛利率差異很大。於2023年，2024年及2025年，針對工業控制領域的兩條業務線，即特種精密電驅系統及工業自動化解決方案，對本集團的總收入貢獻分別約為66.4%、48.3%、及46.1%，同期為本集團貢獻了毛利。于往績記錄期間，新能源汽車解決方案業務對本集團的收入貢獻分別約為30.1%、48.8%及50.7%。2023年及2024年錄得毛損，2025年實現扭虧為盈。

我們的新能源汽車解決方案業務處於毛損狀態，主要歸因於在激烈競爭中，其規模相對較小。於2023年，我們來自新能源汽車解決方案業務的收入僅為人民幣374.7百萬元，動力總成產品銷量為62.1千套。低產量使我們無法實現規模經濟，並限制了我們在供應商談判中的議價能力，最終壓縮毛利率導致毛利虧損。我們一直積極實施各種措施來提高我們的新能源汽車解決方案業務中的業績，包括(i)持續的產品設計優化及迭代。我們致力於持續的產品迭代，並強調輕量化及整合設計。這不僅提升了產品性能和吸引力，亦降低了材料使用及生產複雜性；(ii)積極主動的供應鏈管理。我們從源頭實施策略改進，與供應商緊密合作，提高成本效率，確保及時穩定的供應；及(iii)擴大客戶群及規模經濟。通過積極拓展客戶組合併獲得更多訂單，我們正提高產量，將固定成本(如折舊及攤銷)分攤到更多單位，並提高整體盈利能力。值得注意的是，我們的所有舉措及措施將仍然容易受到原材料價格波動的影響，從而可能影響預期的財務改善。2025年，我們新能源汽車解決方案業務售出201.6千套，創收人民幣823.4百萬元，意味著由2023年至2025年的收入複合年均增長率為48.2%。隨著規模經濟的增長，我們的新能源汽車解決方案業務於2025年實現了毛利扭虧為盈。

下表載列於所示期間我們按業務線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／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)						
新能源汽車解決方案	(77,857)	(20.8)%	(7,820)	(1.1)%	7,642	0.9%
特種精密電驅系統	190,686	34.7%	183,042	37.9%	198,454	38.8%
工業自動化解決方案	36,589	13.2%	37,459	15.5%	33,140	14.0%
其他 ⁽¹⁾	27,746	65.8%	29,337	66.0%	32,902	62.6%
合計	<u>177,164</u>	<u>14.3%</u>	<u>242,018</u>	<u>16.1%</u>	<u>272,138</u>	<u>16.8%</u>

附註：

- (1) 其他主要包括售後維修及保養服務、廢料銷售、滯銷及過時庫存處置，以及出租位於寧波高新區的閒置辦公空間所產生的租金收入。

財務資料

按地理區域劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按客戶所在地理區域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，百分比除外)						
中國內地.....	60,674	6.5%	132,641	10.9%	161,857	12.1%
意大利	54,473	40.9%	48,235	44.9%	60,631	43.4%
歐洲 (不包括意大利) ⁽¹⁾ ..	29,239	33.0%	29,829	32.0%	24,794	32.4%
美國	25,164	42.8%	20,473	43.7%	15,090	42.7%
韓國	2,504	20.6%	3,813	25.8%	4,448	26.4%
其他國家及地區 ⁽²⁾	5,110	33.0%	7,027	34.8%	5,318	35.3%
合計	177,164	14.3%	242,018	16.1%	272,138	16.8%

附註：

- (1) 主要包括比利時、奧地利、德國及荷蘭。
- (2) 主要包括印度及以色列。

於往績記錄期間，我們在中國內地的毛利有所增長。具體而言，其金額由2023年的人民幣60.7百萬元增至2024年的人民幣132.6百萬元，主要是由於新能源汽車解決方案業務毛損減少；並於2025年進一步增長至人民幣161.9百萬元，主要歸因於新能源汽車解決方案業務毛利扭虧為盈。於往績記錄期間，我們在中國內地的毛利率相對低於海外市場，主要是由於我們的新能源汽車解決方案業務處於發展初期，為毛損狀態且盈利能力較低，而該業務的所有收入均來自中國內地。儘管面臨這些挑戰，我們在中國內地的毛利率仍由2023年的6.5%，增至2024年的10.9%，並於2025年進一步增至12.1%。這一增長主要得益於(i)新能源汽車解決方案業務的快速發展，該業務於2025年實現扭虧為盈，錄得毛利率；及(ii)工業控制分部在國內市場的毛利率持續增長。

我們在海外市場的毛利由2023年的人民幣116.5百萬元減少人民幣7.1百萬元（或6.1%）至2024年的人民幣109.4百萬元，主要受意大利及美國市場毛利變動影響。2025年，我們在海外市場的毛利分別保持相對穩定，為人民幣110.3百萬元。我們在海外市場的毛利率由2023年的37.8%增至2024年的38.7%，並進一步增至2025年的38.9%，主要歸因於自2023年起歐元兌人民幣整體升值後，以歐元結算的銷售所產生的人民幣收入有所增加。在海外市場中，歐洲（不包括意大利）及韓國的毛利率相對較低，主要是由於(i)於往績記錄期間，我們的客戶在空氣壓縮行業的巨大規模和市場地位，在比利時銷售的商業談判條款對我們較為不利，該等條款為我們來自歐洲（不包括意大利）的收入貢獻了大部分；及(ii)我們在韓國的大部分收入來自注塑機領域，該領域全球市場競爭激烈，價格戰尤為突出。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指中國政府機關為支持及激勵我們技術改造、科技創新及業務營運而提供的各類財政補助，但該等補助屬非經常性質且通常須滿足若干條件；(ii)利息收入，主要指供應商提供的結算折扣以及銀行存款產生的利息收入；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融

財務資料

資產的投資收益及公允價值收益，主要與理財產品及未上市股權投資有關。於往績記錄期間，我們購買了中國內地商業銀行發行的理財產品，並持有的未上市股權投資。有關該等投資的詳情，請參閱「一對合併財務狀況表中選定項目的討論－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」；及(iv)外匯收益淨額，主要指歐元及美元相對於人民幣匯率波動所產生的收益。

下表載列我們於所示期間其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比	金額	佔總數百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
其他收入						
政府補助.....	20,485	54.9	28,060	59.0	31,647	69.5
利息收入.....	2,099	5.6	4,768	10.0	6,606	14.5
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入.....	762	2.1	7,667	16.1	264	0.6
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的股息收入.....	1,680	4.5	—	—	—	—
其他收入總額	25,026	67.1	40,495	85.1	38,517	84.6
收益						
外匯收益淨額.....	2,948	7.9	1,852	3.9	1,244	2.7
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益.....	7,719	20.7	4,732	9.9	4,804	10.6
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額...	52	0.1	—	—	—	—
終止租賃淨額.....	—	—	—	—	213	0.5
其他 ⁽¹⁾	1,565	4.2	508	1.1	726	1.6
總收益	12,284	32.9	7,092	14.9	6,987	15.4
其他收入及收益總額	37,310	100.0	47,587	100.0	45,504	100.0
佔總收入百分比.....		3.0		3.2		2.8

附註：

(1) 其他主要包括雜項非經營收入。

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)員工成本，包括銷售及營銷人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)市場開拓費；(iii)辦公及差旅費；及(iv)專業服務費，指主要就市場諮詢服務支付予第三方服務提供商的服務費。下表載列於所示期間我們銷售及分銷開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本.....	25,563	64.9	32,209	66.3	34,157	62.6
市場開拓費.....	5,330	13.5	5,545	11.4	10,576	19.4
辦公及差旅費.....	4,315	10.9	5,380	11.1	6,481	11.9

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
專業服務費.....	1,552	3.9	2,052	4.2	325	0.6
折舊及攤銷.....	726	1.9	1,006	2.1	1,307	2.4
股份支付費用 ⁽¹⁾	(168)	(0.4)	135	0.3	786	1.4
其他 ⁽²⁾	2,092	5.3	2,232	4.6	961	1.7
合計.....	39,410	100.0	48,559	100.0	54,593	100.0
佔總收入百分比.....		3.2		3.2		3.4

附註：

- (1) 股份支付費用指我們根據於2017年6月及2025年8月分別採納的[編纂]股權激勵計劃及[編纂]購股權計劃向我們的主要銷售及營銷人員支付的股份激勵。我們於2023年錄得股份支付費用撥回人民幣168千元，這是由於(i)離職員工的股份獎勵費用已於前期確認，相關費用撥回；及(ii)因預計歸屬期延長而產生的若干費用撥回。
- (2) 其他主要包括銷售佣金、運費及其他雜項開支。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括我們管理及支持人員的薪金、花紅及其他僱員福利；(ii)辦公費；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費，指就日常經營過程及A股上市嘗試中的諮詢服務向第三方服務提供商支付的服務費；(v)稅費及附加費；及(vi)差旅及商務活動費用。下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	60,463	45.6	62,652	43.3	63,235	38.3
辦公費.....	17,487	13.2	18,336	12.7	17,973	10.9
折舊及攤銷.....	15,411	11.6	16,130	11.1	19,579	11.8
專業服務費.....	9,251	7.0	15,910	11.0	6,829	4.1
稅費及附加費.....	13,091	9.9	12,394	8.5	14,524	8.8
差旅及商務活動費用.....	9,060	6.8	11,104	7.7	14,962	9.1
股份支付費用.....	1,484	1.1	654	0.4	1,190	1.1
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	6,338	4.8	7,645	5.3	9,553	5.8
合計.....	132,585	100.0	144,825	100.0	164,595	100.0
佔總收入百分比.....		10.7		9.7		10.1

附註：

- (1) 其他主要包括培訓費用、財產保險費以及會議開支。

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本主要包括(i)員工成本（包括研發人員的薪金、獎金及其他員工福利）；(ii)折舊及攤銷；(iii)研發活動涉及的研發領用；及(iv)專業服務費，指主要就產品設計服務及測試服務向第三方服務供應商支付的服務費。下表載列於所示期間我們的研發成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本.....	80,960	67.3	85,341	70.4	89,237	65.9
折舊及攤銷.....	16,023	13.3	16,443	13.6	17,523	12.9
研發領用.....	12,787	10.7	6,034	5.0	13,334	9.9
專業服務費.....	3,163	2.6	3,754	3.1	3,577	2.6
股份支付費用.....	(398)	(0.3)	223	0.2	999	1.1
其他 ⁽¹⁾	7,679	6.4	9,360	7.7	10,266	7.6
合計.....	120,214	100.0	121,155	100.0	134,936	100.0
佔總收入百分比.....		9.7		8.1		8.3

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、水電氣費及其他雜項費用。

金融資產及合同資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨值

於往績記錄期間，我們的金融資產及合同資產減值損失主要包括日常業務過程中貿易應收款項及應收票據的預期信用損失準備。我們採用撥備矩陣計算貿易應收款項及應收票據的預期信用損失。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行及其他借款利息。下表載列於所示期間我們的融資成本明細：

	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：			
銀行及其他借款.....	32,731	29,802	32,956
租賃負債.....	386	468	431
其他.....	—	—	—
減：			
資本化利息.....	(2,523)	(5,765)	(9,166)
合計.....	30,594	24,505	24,221
佔總收入百分比.....	2.5	1.6	1.5

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要為非經營性開支，包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值虧損、非流動資產損壞或處置產生的虧損及捐贈支出。於2023年、2024年及2025年，我們的其他開支分別為人民幣1.6百萬元、

財務資料

人民幣25.5百萬元及人民幣0.6百萬元，分別佔我們收入的0.1%、1.7%及0.03%。2024年金額較高主要由於我們就以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市公司股權投資錄得人民幣18.7百萬元的公允價值虧損。

所得稅(開支)／抵免

下表載列於所示期間我們的所得稅開支／抵免明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
即期稅項開支.....	4,292	1,566	2,349
遞延所得稅.....	(1,846)	(2,321)	(2,915)
合計	2,446	(755)	(566)

於2023年、2024年及2025年，我們的實際所得稅率(按所得稅除以稅前虧損計算，以百分比列示)分別為2.2%、負0.4%及負0.9%。我們於各期間的實際所得稅率均低於我們的法定企業所得稅率，並在正稅率及負稅率之間波動，主要是因為我們於往績記錄期間錄得稅前虧損，而我們稅前虧損的名義稅項部分被以下各項的綜合稅收影響所抵銷：(i)可抵扣暫時性差異及未確認的稅項損失；(ii)合資格研發開支加計扣除；及(iii)地方當局實施的優惠所得稅稅率。

我們須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的溢利繳納所得稅。我們須按不同司法管轄區的不同稅率繳納所得稅。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。截至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關存在任何爭議。

年內虧損及淨利潤率

由於上文所述，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得虧損人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的淨利潤率分別為負9.0%、負11.8%及負3.8%。

實現淨利潤的路徑

作為中國主要電動驅動解決方案供應商，我們的業務遍及海外，於往績記錄期間，我們實現了業務增長，但仍處於虧損狀態。下表載列於所示期間的部分財務數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元，百分比除外)		
收入	1,242,819	1,500,397	1,624,520
銷售成本.....	(1,065,655)	(1,258,379)	(1,352,382)
毛利	177,164	242,018	272,138
毛利率	14.3%	16.1%	16.8%
經營開支.....	(292,209)	(314,539)	(354,124)
金融資產及合同資產減值虧損 撥回／(減值虧損)淨值	200	(102,802)	(1,185)
淨虧損	(112,198)	(176,954)	(61,886)
淨虧損率.....	(9.0)%	(11.8)%	(3.8)%

財務資料

於2023年、2024年及2025年，我們的虧損分別為人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元。詳細分析請參閱「－歷史虧損原因」。

此外，我們在2024年的經營活動淨現金流出為人民幣130.1百萬元。我們認為，長遠來看，有關短期經營現金流出淨額不會對我們的營運資金產生持續性重大影響。我們預計，通過收入增長以及業務規模擴大和客戶群擴大將產生的額外現金流量等方式，我們的經營現金流出淨額寸頭將得到改善。詳情請參閱「－流動資金及資本資源－現金流量」及「－營運資金充足性」。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動負債淨額狀況，將在「－流動資金及資本資源－流動負債淨額」進一步討論。另請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們過去曾產生虧損淨額、經營現金流出淨額及流動負債淨額，且在可預見的未來可能無法實現或維持盈利能力、經營現金流入淨額或流動資產淨值」。

歷史虧損原因

我們通過戰略規劃和發展業務佈局提供廣泛的電驅動系統和解決方案，業務範圍涵蓋：(i)於2016年擴展至新能源汽車解決方案業務，致力滿足新能源汽車客戶的需求；(ii)特種精密電驅系統業務，針對各種對運動控制準確度及性能有嚴苛要求的應用場景；及(iii)工業自動化解決方案業務，服務於電驅動系統及解決方案的高效率及高可靠性至關重要的應用場景。這種戰略性的業務佈局使我們有更多戰略性及目的性的業務增長及發展。

於往期記錄期間，我們的整體毛利率持續上升，由2023年的14.3%增至2024年的16.1%，並於2025年進一步增至16.8%。然而，我們於2023年、2024年及2025年分別產生虧損淨額人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元。我們於往績記錄期間的淨虧損狀況主要由於以下原因：

對新能源汽車解決方案業務的持續及戰略投資

於往績記錄期間，我們錄得特種精密電驅系統業務及工業自動化解決方案業務的毛利及正毛利率，該等業務為我們自成立以來的傳統業務。與此同時，我們的新能源汽車解決方案業務於2023年及2024年錄得毛損及負毛利率，並於2025年錄得毛利。我們於2016年戰略性地拓展至新能源汽車解決方案業務，是基於對新能源汽車行業變革潛力的深刻認知，並旨在以先行者姿態搶佔新興市場先機。然而，在新能源汽車行業發展的早期階段，其特點是利潤率偏低，而且往往是負利潤率。由於必須持續投入大量資源於研發、生產規模擴張及人才招聘，因此在此創業時期難免會出現財務虧損。具體而言：

- **巨額的預先研發投入。**要獲得正式的定點項目，需要投入大量的前期支出，包括人力及資源投入。像我們這樣的供應商必須進行承擔細節設計、原型製造及驗證測試等工作，以滿足新能源汽車原始設備製造商嚴苛的技術規格要求，這一過程通常持續12個月。相關投入屬沉沒成本，並無回報保證。
- **持續的設計迭代推高成本。**早期的新能源汽車平台具有高度可變性，此乃由於快速的技術變革及不斷變化的市場需求導致。例如，自圓線到扁線的電機繞組技術轉變代表了電動汽車電機設計的重大升級。對此，我們再投資於這一技術革新（包括升級生產線），以緊跟行業趨勢。同時，新能源汽

財務資料

車開發週期縮短，汽車原始設備製造商不僅需要高性能新能源汽車傳動系統，還需要縮短開發時間。為降低設計成本並加快開發，我們採納了基於平台的開發方式，構建維度不同的多個新平台，每個平台均需要投入大量人力及原材料資源方可運行。

- **激烈的競標壓價。**新能源汽車原始設備製造商的採購流程對報價施加了巨大的下行壓力。為爭取項目入圍資格，我們曾在一段時間內不得不以成本價或接近成本價參與競標，以期通過規模效應及製造效率在未來實現盈利。
- **專項資本投入。**成功獲得定點項目後，必須投資於專用工裝及裝配線。專項資本投入能否盈利完全取決於汽車平台能否取得商業上的成功。銷量低迷將會直接導致設施資產利用率低下，進而造成高昂的單位成本負擔。
- **不利的商業條款。**對我們的新能源汽車解決方案業務而言，付款週期延長並不罕見。雖然我們通常僅授予新能源汽車解決方案客戶30至90天的信貸期，但我們的新能源汽車解決方案客戶可使用於180天內屆滿的銀行承兌匯票結算款項，這一方法可有效延長付款週期。這給我們帶來了巨大的營運資金壓力，並對現金流造成負面影響。於2025年，我們已收緊客戶信貸政策（如縮短授予若干客戶的信貸期及將結算日期提前），以改善現金流狀況。

客戶集中以及金融資產及合同資產的一次性重大減值虧損

在我們開展新能源汽車解決方案業務的早期階段，我們的新能源汽車客戶群高度集中。例如，在2023年，我們最大的新能源汽車客戶貢獻我們總收入的23.6%。因此，在我們有效擴大新能源汽車客戶群之前，我們的財務表現深受最大新能源汽車客戶的表現影響。一方面，由於我們已為該最大新能源汽車客戶投入大量專用工裝及裝配線，專項資本投入能否盈利完全取決於該客戶能否取得商業上的成功。銷量低迷將直接導致設施資產利用率低下，進而造成高昂的單位成本負擔。另一方面，若主要新能源汽車客戶表現不佳，相關投資可能無法產生預期收益。於2024年，鑒於該新能源汽車客戶的業務運營發生重大不利變化，以及應收款項長期拖欠並未能及時結算，我們就應收該新能源汽車客戶的貿易應收款項人民幣104.1百萬元單獨確認了全額減值虧損。因此，儘管我們的整體毛利由2023年的人民幣177.2百萬元提升至2024年的人民幣242.0百萬元，增幅為36.6%，但淨虧損由2023年的人民幣112.2百萬元擴大至2024年的人民幣177.0百萬元，增幅為57.7%。剔除該等非經常性項目的影響後，我們於2025年的財務表現有所改善，淨虧損較2024年減少65.0%。

業務可持續性及實現淨盈利的途徑

我們預計通過以下計劃進一步提升我們的財務表現並實現盈利。這些計劃將有助於我們增加收入，並管理成本及開支，以實現盈利，產生正向的經營現金流量。重要的是，我們已經度過大量前期投資階段，進入運營更為穩定的階段。這一轉變使我們能利用過往資本開支及基礎設施投資提高效率並平穩過渡至盈利階段。基於我們目前的業務計劃、訂單積壓、產能利用率及成本結構，我們預計截至2026年12月31日止年度將錄得淨利潤。

財務資料

推動收入持續增長

於往績記錄期間，我們收入由2023年的人民幣1,242.8百萬元增至2025年的人民幣1,624.5百萬元，複合年均增長率為14.3%。通過實施以下業務舉措及策略，我們預期進一步增加收入：

- **進一步發展我們的新能源汽車業務。**根據灼識諮詢的資料，在新能源汽車行業蓬勃發展的推動下，中國新能源汽車電驅動解決方案市場預計增長，並於2030年達到人民幣2,514億元，2025年至2030年的複合年均增長率為13.8%。中國新能源汽車電驅動解決方案市場的持續增長，為我們進一步發展新能源汽車解決方案業務提供了堅實基礎。儘管中國新能源汽車電驅動解決方案市場的持續擴展提供了有利的行業背景，我們認為，我們新能源汽車解決方案業務的增長、盈利能力及可持續性主要受我們的內部能力所驅動，而不僅僅依賴整體市場的增長。我們於2025年實現新能源汽車解決方案業務的毛利扭虧為盈，主要是由於已獲得的定點合作項目逐步進入量產、產量提升帶來的規模經濟效益，以及持續優化的產品設計及製造流程。截至最後實際可行日期，我們已獲得來自14家商用車整車廠及一級供應商的22個定點合作項目，其中13個項目已實現量產；我們亦已獲得來自13家乘用車整車廠及一級供應商的32個定點合作項目，其中23個項目已實現量產。這展現了我們持續拓展客戶群，並於該等項目的各自產品生命週期內創造重複訂單及穩定收入的能力。為迎接客戶需求的增長，我們已在中國戰略要地建設了三個生產設施，並正在建設另外三個生產設施。更多詳情請參閱「業務－生產－生產設施」。於2025年，我們用於生產新能源汽車動力系統的生產設施的整體使用率達71.6%。展望未來，我們計劃以紀律性且分階段的方式進一步提升生產效率並擴增新能源汽車產能，包括運用[編纂]進行產能擴充，以在維持成本效益的同時滿足預期需求增長。隨著該等計劃的持續推進，我們預期新能源汽車解決方案業務將以可持續方式進一步提升收入與毛利。
- **持續探索特種精密電驅動系統業務的新應用場景。**作為少數能夠提供涵蓋控制層、驅動層及執行層的一體化電驅動系統及解決方案的企業之一，我們在不同應用場景中擁有良好的往績。憑藉我們已建立的市場地位、對定制化產品開發的傑出理解及實施能力，以及我們的生產能力，我們計劃在以下主要應用場合繼續鞏固我們的地位或發掘新的商機：(i)數控機床。被譽為工業的「母機」，數控機床幾乎是所有其他機械設備製造的關鍵，賦予其巨大且持續的市場潛力。然而，該應用場景的特點在於極高的技術壁壘，包括精密機械、先進的伺服控制及複雜的軟件整合。該等技術複雜性歷來使得德國、日本及瑞士的成熟國際廠商長期佔據主導地位。憑藉我們在精密運動控制及系統整合方面的內部頂尖技術能力，我們致力於提供具備可比品質的產品以實現高端國產化替代。我們計劃採取三管齊下的策略：短期內，我們將持續強化核心電機技術，通過創新鞏固競爭優勢。中期，我們將進一步提升控制器系統的整體實力，藉此搶佔更高附加價值領域的市佔率，從而提升盈利能力。中長期，我們計劃提升提供完整交鑰匙解決方案的能力，將服務範圍擴展至一體化電櫃解決方案，同時持續迭代優化，以最佳成本實現更卓越的性能。(ii)採礦設備及石油鑽探。採礦設備及石油鑽探的特點是單位價值高且項目數量可觀，為近期收入的大幅擴張提供了明確的途徑。我們已開發適合該等應用場景的產品及解決方案。例

財務資料

如，我們設計並製造被譽為中國「首創」的9千米鑽井頂驅系統。我們亦正在寧波北侖興建新的生產設施，該設施預計於2026年投入使用並將專注於生產適用於該等應用場景的大型電驅動產品。我們亦與關鍵客戶開展客製化合作，已基本完成頂驅裝置與泥漿泵的系列開發並通過驗證。此外，我們計劃於2026年攜手客戶共同參與行業展覽會，一同推廣水冷式永磁直驅電機。(iii)醫療電子。醫療電子對運動控制精度和系統可靠性的要求極高，這與我們的核心技術優勢一致。該戰略協同效應使其成為我們的關鍵增長重點，我們致力於開發符合該高價值應用場景嚴格標準的定制化解決方案。例如，我們計劃於2026年啟動更系統化的一體化產品開發，結合永磁直驅電機、軸承、編碼器與驅動器，並制定以關鍵客戶及其核心產品線為目標的業務推廣策略。

- **工業自動化解決方案業務保持穩定增長。**憑藉本集團自成立以來在伺服電機領域的深厚根基，工業自動化是我們的核心業務範疇。我們致力於提供業界領先的電驅動產品及解決方案，協助客戶提升生產力與效率，並推動數字化轉型。近年來，我們的工業自動化解決方案業務於競爭激烈的市場經營。面對嚴峻的市場環境及市場需求變化，我們主動戰略性聚焦利潤率更高的業務，旨在優化業務結構，提升工業自動化解決方案業務的整體盈利能力。我們已制定詳盡的客戶分析與精準的業務拓展計劃，重點關注關鍵客戶的高端產品線，我們認為這些產品線可實現最高利潤。這一策略旨在優先獲得這些關鍵客戶，藉此作為跳板擴大市場影響力，進而攫取更廣泛的相關客戶群體。展望未來，我們的工業自動化解決方案業務有望實現持續穩健增長，由於(i)我們在該領域的行業地位及已建立的市場佔有率；及(ii)旨在為行業發展營造有利環境的政府支持政策。

持續致力控制銷售成本及經營開支

我們在實現業務預期增長的同時，有效控制銷售成本及經營開支的能力對我們的盈利能力至關重要。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣1,065.7百萬元、人民幣1,258.4百萬元及人民幣1,352.4百萬元。我們銷售成本的主要組成部分包括原材料成本、員工成本以及折舊及攤銷費用，於2023年、2024年及2025年，分別佔銷售成本總額的94.9%、94.9%及94.7%。我們已採取多項措施提升提高運營成本效益，包括（但不限於）：

- **產品設計創新。**我們致力於持續的產品迭代，並強調輕量化及整合設計。這不僅提升了產品性能和吸引力，亦降低了材料使用及生產複雜性。

財務資料

- **產能擴大及生產流程優化。**於往績記錄期間，我們擴大產能，讓我們能夠有效響應不斷增長的市場需求，實現業務規模擴張。例如，在新能源汽車領域產能擴大的支持下，我們新能源汽車產品的銷量從2023年的62.1千套增長至2025年的201.6千套。2025年，我們用於生產新能源汽車動力系統的生產設施的整體使用率達到71.6%，而2023年的利用率為40.0%。利用率的提升標誌著規模經濟效益有所改善，並推動了我們新能源汽車解決方案業務毛利率的回升。憑藉我們的研發及強大的自主生產能力，我們計劃通過先進、智能和自動化生產以及節能措施進一步優化我們工廠的生產流程，以降低生產成本和員工成本。例如，我們的贛州設施（高度自動化設施）已於2024年開始運營。隨著更多高性能自動化設備的引進，我們生產設施的自動化水平預計將進一步提高。
- **高效供應鏈管理。**根據行業趨勢，於往績記錄期間，原材料成本是我們最大成本組成部分。於2023年、2024年及2025年，原材料成本分別佔銷售成本總額的83.9%、85.0%及84.6%。我們採用混合採購模式，動態平衡訂單驅動的需求和安全庫存緩衝，並通過集中採購平台進行管理，該平台監控整個集團的採購需求。有關集中採購能力可簡化採購方法並形成較強議價能力，使我們能在確保品質的前提下以最優價格採購原材料。此外，我們通過與供應商協商及簽訂長期採購協議，確保關鍵生產原材料供應。展望未來，我們亦尋求通過利用銷量增長帶來的日益增長的規模經濟來提高我們在原材料採購方面的議價能力。

此外，於往績記錄期間，我們與生產設施所用設備及物業有關的折舊及攤銷費用有所增加，然而，我們認為有關費用佔我們收入的比例從長遠來看將會下降。通過我們在集中採購、產品設計創新和生產流程優化方面的持續努力，我們預計將進一步控制銷售成本，並設法降低銷售成本佔收入總額的比例，進而有助於提高我們的利潤率。

營運開支

我們的營運開支包括研發成本及行政開支以及銷售及營銷開支（比例較小）。於2023年、2024年及2025年，我們營運開支佔收入的比例分別為23.5%、21.0%及21.8%。我們認為，我們的營運開支一直並將繼續保持可測可控，並根據我們的持續成功戰略進行支出。此外，隨著我們業務持續增長，我們擬通過實現日益增長的規模經濟和成本效益來優化我們的營運開支。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入由2024年的人民幣1,500.4百萬元增加人民幣124.1百萬元至2025年的人民幣1,624.5百萬元，增幅為8.3%，主要由於新能源汽車解決方案業務及特種精密電驅系統業務的收入增長。

新能源汽車解決方案。我們來自新能源汽車解決方案業務的收入由2024年的人民幣731.7百萬元增加人民幣91.7百萬元至2025年的人民幣823.4百萬元，增幅為12.5%，這是受我們新能源汽車客戶需求增長所推動。

特種精密電驅系統。我們來自特種精密電驅系統業務的收入由2024年的人民幣482.8百萬元增加人民幣27.1百萬元至2025年的人民幣509.9百萬元，增幅為5.6%，主要是由於在我們持續的業務培育與開發工作支持下(i)我們在數控機床、天文望遠鏡及電梯領域的客戶群增長；及(ii)拓展至包括數據中心及能源效率改造的新領域。

工業自動化解決方案。我們來自工業自動化解決方案業務的收入於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣241.4百萬元及人民幣238.6百萬元。

按地理區域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由2024年的人民幣1,217.9百萬元增加人民幣123.1百萬元至2025年的人民幣1,341.0百萬元，增幅為10.1%，主要歸因於來自新能源汽車客戶增長的需求，以及對風力發電、數控機床及節能改造領域工業客戶的銷售增加。

我們來自海外市場的收入於2024年及2025年保持相對穩定，分別為人民幣282.5百萬元及人民幣283.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,258.4百萬元增加人民幣94.0百萬元至2025年的人民幣1,352.4百萬元，增幅為7.5%，與我們的收入增長基本一致。該增長主要是由於銷售成本以及折舊與攤銷增加，而這是受2025年銷量增長以及為滿足不斷增長的訂單需求而擴大新能源汽車分部產能所推動。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣242.0百萬元增加人民幣30.1百萬元至2025年的人民幣272.1百萬元，增幅為12.4%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的毛利扭虧為盈，及特種精密電驅系統業務毛利有所增加。2024年及2025年，我們的毛利率分別為16.1%及16.8%。

新能源汽車解決方案。於2025年，我們的新能源汽車解決方案業務實現毛利人民幣7.6百萬元，較2024年的毛損人民幣7.8百萬元扭虧為盈，毛利率由負1.1%升至正0.9%。這一改善主要歸因於規模經濟效應不斷提升，以及我們持續推進平台化和模塊化的產品開發與生產，從而提高了運營效率和可擴展性。

財務資料

特種精密電驅系統。我們特種精密電驅系統業務的毛利由2024年的人民幣183.0百萬元增加人民幣15.4百萬元或8.4%至2025年的人民幣198.5百萬元，主要歸因於收入增長。受來自高利潤行業(尤其是數控機床、天文望遠鏡及電梯)收入比例增加所推動，特種精密電驅系統業務的毛利率由2024年的37.9%略增至2025年的38.8%。

工業自動化解決方案。我們工業自動化解決方案業務的毛利由2024年的37.5百萬元減少人民幣4.3百萬元或11.5%至2025年的人民幣33.1百萬元，其毛利率於該等期間由15.5%減至14.0%，主要由於市場競爭加劇導致平均售價下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣47.6百萬元減少人民幣2.1百萬元或4.4%至2025年的人民幣45.5百萬元，主要由於從商業銀行購買的理財產品所得投資收入減少，部分被政府補助及利息收入增加所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣48.6百萬元增加人民幣6.0百萬元或12.4%至2025年的人民幣54.6百萬元，主要由於(i)營銷及推廣開支增加人民幣5.0百萬元，反映我們持續努力加強業務發展和市場拓展；及(ii)因2024年7月收購NEGTC後擴大海外銷售及營銷團隊而造成的員工成本增加人民幣1.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣144.8百萬元增加人民幣19.8百萬元或13.7%至2025年的人民幣164.6百萬元，主要由於確認2025年[編纂]相關[編纂]開支人民幣16.8百萬元。

研發成本

我們的研發成本由2024年的人民幣121.2百萬元增加人民幣13.8百萬元或11.4%至2025年的人民幣134.9百萬元，主要由於(i)用於支持研發活動的研發耗材增加人民幣7.3百萬元；(ii)新增僱員導致員工成本增加人民幣3.9百萬元；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣1.1百萬元。

金融資產及合同資產減值虧損淨值

我們於2024年及2025年分別錄得金融資產及合同資產減值虧損人民幣102.8百萬元及人民幣1.2百萬元。2024年金額顯著較高主要由於應收困境客戶的貿易應收款項的全額減值。

融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣24.5百萬元及人民幣24.2百萬元。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣25.5百萬元減少人民幣24.9百萬元或97.8%至2025年的人民幣0.6百萬元。該減少主要由於2025年僅產生少量雜項開支，而於2024年確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市公司股權投資所產生的一次性公允價值虧損。

所得稅抵免

我們於2024年及2025年分別錄得所得稅抵免人民幣775千元及人民幣566千元。

年內虧損及淨利潤率

由於上文所述，我們於2024年及2025年分別錄得虧損人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元。我們的年內虧損由2024年至2025年減少人民幣115.1百萬元或65.0%，主要歸因於(i)新能源汽車解決方案業務及特種精密電驅系統業務所得收入增長；及(ii)金融資產及合同資產的減值虧損減少，原因是2024年錄得的困境客戶相關撇銷並未再次發生。

我們於2024年及2025年的淨利潤率分別為負11.8%及負3.8%。

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

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入由2023年的人民幣1,242.8百萬元增加人民幣257.6百萬元至2024年的人民幣1,500.4百萬元，增幅為20.7%，主要得益於新能源汽車解決方案業務的收入增加，而此影響部分被工業自動化解決方案及特種精密電驅系統業務的收入下降所抵銷。

新能源汽車解決方案。我們來自新能源汽車解決方案業務的收入由2023年的人民幣374.7百萬元大幅增至2024年的人民幣731.7百萬元，這歸因於新能源汽車客戶銷量增加。憑藉我們在業務拓展及資源積累方面的持續努力，我們通過有效把握新能源汽車市場增長機遇，擴大了新能源汽車解決方案業務的客戶基礎，實現了客戶組合的多元化。

特種精密電驅系統。我們來自特種精密電驅系統業務的收入由2023年的人民幣549.5百萬元減少人民幣66.7百萬元至2024年的人民幣482.8百萬元，減幅為12.1%，主要是由於(i)市場競爭加劇和行業產能過剩導致光伏客戶需求下降；及(ii)2024年海外機床行業受市場低迷和充滿挑戰的經濟環境影響，來自海外市場（主要為意大利及美國）的收入減少。

工業自動化解決方案。我們來自工業自動化解決方案業務的收入由2023年的人民幣276.5百萬元減少人民幣35.1百萬元至2024年的人民幣241.4百萬元，減幅為12.7%，主要是由於市場需求持續低迷。

按地理區域劃分的收入

我們來自中國內地的收入由2023年的人民幣934.6百萬元增加人民幣283.3百萬元至2024年的人民幣1,217.9百萬元，增幅為30.3%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的收入增長。

財務資料

我們來自海外市場的收入由2023年的人民幣308.2百萬元減少人民幣25.7百萬元至2024年的人民幣282.5百萬元，減幅為8.3%，主要是由於因上述相同原因使意大利及美國市場需求有所下降，部分被2024年空氣壓縮機領域對大功率機型的需求激增令來自比利時的收入較高所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,065.7百萬元增加人民幣192.7百萬元至2024年的人民幣1,258.4百萬元，增幅為18.1%，這與我們的收入增長基本一致。該增長主要由於新能源汽車產品銷量上升所導致原材料成本增加人民幣175.3百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣177.2百萬元增加人民幣64.9百萬元至2024年的人民幣242.0百萬元，增幅為36.6%，主要歸因於新能源汽車解決方案業務的毛損減少。因此，我們的毛利率由2023年的14.3%增至2024年的16.1%。

新能源汽車解決方案。我們新能源汽車解決方案業務的毛損由2023年的人民幣77.9百萬元大幅減至2024年的人民幣7.8百萬元，而新能源汽車解決方案業務的毛利率由2023年的負20.8%增至2024年的負1.1%，主要歸因於(i)銷量增長提高了我們產能的利用率並帶來更顯著的規模經濟效益；(ii)通過我們在平台化及模塊化產品開發與生產方面的技術創新，有效降低成本；及(iii)由於業務規模擴大帶來更強的議價能力，導致原材料採購成本降低。

特種精密電驅系統。我們特種精密電驅系統業務的毛利由2023年的人民幣190.7百萬元減少人民幣7.6百萬元至2024年的人民幣183.0百萬元，減幅為4.0%，而特種精密電驅系統業務的毛利率由2023年的34.7%增至2024年的37.9%，主要由於飛輪儲能、航空模擬器、天文望遠鏡等若干高附加值及高利潤率領域的收入佔比較高。

工業自動化解決方案。我們工業自動化解決方案業務的毛利保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣36.6百萬元及人民幣37.5百萬元。工業自動化解決方案業務的毛利率由2023年的13.2%增至2024年的15.5%，主要歸因於推出適應客戶需求的具成本效益的新解決方案。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣37.3百萬元增加人民幣10.3百萬元至2024年的人民幣47.6百萬元，增幅為27.5%，主要由於(i)與退稅及技術創新補貼相關的政府補助增加人民幣7.6百萬元；及(ii)2024年下半年處置若干權益投資，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收益增加人民幣6.9百萬元。該等增加部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股權投資的公允價值收益減少人民幣3.0百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣39.4百萬元增加人民幣9.1百萬元至2024年的人民幣48.6百萬元，增幅為23.2%，主要由於整體薪資上漲及為配合業務擴張而增加員工數量，導致員工成本增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣132.6百萬元增加人民幣12.2百萬元至2024年的人民幣144.8百萬元，增幅為9.2%，主要是由於(i)與A股上市嘗試有關的專業服務費增加人民幣6.7百萬元；(ii)因人員增加，員工成本增加人民幣2.2百萬元；及(iii)隨著我們業務規模的增長，差旅及業務活動開支增加人民幣2.0百萬元。

研發成本

我們的研發成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣120.2百萬元及人民幣121.2百萬元。

金融資產及合同資產減值虧損撥回／(減值虧損)淨值

於2023年，我們錄得金融資產及合同資產減值虧損撥回人民幣0.2百萬元，較2024年金融資產及合同資產減值虧損人民幣102.8百萬元，因為我們就應收陷入財務困境的客戶貿易應收款項單獨確認了全額減值。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣30.6百萬元減少人民幣6.1百萬元至2024年的人民幣24.5百萬元，減幅為19.9%，主要是由於(i)資本化利息增加人民幣3.2百萬元，與我們北侖工廠的施工進度及資本支出有關；及(ii)銀行及其他借款利息減少人民幣2.9百萬元，由於我們償還了部分銀行貸款，且貸款利率於2024年亦有所下降。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣1.6百萬元增加人民幣23.8百萬元至2024年的人民幣25.5百萬元，主要因為我們於2024年就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市公司股權投資確認了公允價值損失人民幣18.7百萬元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣2.4百萬元，並於2024年錄得所得稅抵免人民幣0.8百萬元，主要是由於我們的稅前虧損增加。

年內虧損及淨利潤率

由於上述原因，我們分別於2023年及2024年錄得虧損人民幣112.2百萬元及人民幣177.0百萬元。我們的年內虧損自2023年至2024年增加人民幣64.8百萬元，增幅為57.7%，主要是由於(i)金融資產及合同資產減值虧損增加，反映了陷入財務困境的客戶相關撇銷；及(ii)其他開支增加，原因是我們於2024年就以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的非上市公司股權投資確認了公允價值虧損，部份被新能源汽車解決方案業務增長所推動的收入增長所抵銷。

於2023年及2024年，我們的淨利潤率分別為負9.0%及負11.8%。

財務資料

對合併財務狀況表中選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表選定資料，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告：

	截至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	863,670	980,265	1,039,059
投資物業	4,518	4,066	3,614
其他無形資產	46,236	43,467	38,534
使用權資產	118,719	119,165	111,367
商譽	24,133	26,156	26,156
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	30,517	33,834	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	28,690	13,972	18,739
遞延稅項資產	9,917	12,605	14,795
合同資產	1,906	3,373	4,737
其他非流動資產	2,474	3,998	8,890
非流動資產總值	1,130,780	1,240,901	1,265,891
流動資產			
存貨	274,476	329,426	265,645
貿易應收款項及應收票據	492,036	636,479	621,587
預付款項、其他應收款項及其他資產	52,936	51,048	45,702
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	25,903	20,449	14,213
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資	33,954	3,885	30,172
受限制銀行存款	15,098	13,414	23,607
現金及現金等價物	37,329	46,216	87,694
流動資產總值	931,732	1,100,917	1,088,620
流動負債			
計息銀行借款	548,532	515,301	627,972
貿易應付款項及應付票據	619,146	766,790	762,380
其他應付款項及應計項目	171,949	151,836	127,412
合同負債	24,161	21,727	23,071
撥備	4,200	7,189	3,308
租賃負債	4,110	5,187	3,162
應付稅項	1,000	21	329
流動負債總額	1,373,098	1,468,051	1,547,634
流動負債淨額	(441,366)	(367,134)	(459,014)
總資產減流動負債	689,414	873,767	806,877
非流動負債			
計息銀行借款	276,621	326,658	333,335
租賃負債	8,616	11,076	7,136
員工界定福利義務	4,809	5,842	5,313
撥備	8,460	5,808	10,318
遞延收入	58,221	68,469	66,862
遞延稅項負債	11,085	12,282	3,471
非流動負債總額	367,812	430,135	426,435
資產淨值	321,602	443,632	380,442

財務資料

截至2023年12月31日，我們的資產淨值為人民幣321.6百萬元，反映截至2023年1月1日的資產淨值狀況為人民幣426.6百萬元，其乃受(i) 2023年虧損人民幣112.2百萬元，(ii) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值變動（扣除稅項）人民幣3.4百萬元及(iii) 匯兌差額人民幣3.3百萬元的進一步影響。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣321.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣443.6百萬元，主要歸因於發行股份人民幣300.0百萬元，部分被2024年年內虧損人民幣177.0百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣443.6百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣380.4百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣61.9百萬元，及(ii)2025年以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資公允價值變動（扣除稅項）人民幣13.4百萬元，部分被匯兌差額人民幣5.1百萬元、出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資後轉撥公允價值儲備人民幣3.6百萬元以及股份支付開支人民幣3.4百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器設備、樓宇、在建工程、電子設備以及翻新及租賃物業裝修。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
機器設備.....	323,846	324,983	476,705
樓宇.....	280,101	269,851	253,831
在建工程.....	236,869	354,482	275,464
電子設備.....	14,361	14,350	14,327
翻新及租賃物業裝修.....	3,704	11,080	14,233
運輸設備.....	4,789	5,519	4,499
合計.....	863,670	980,265	1,039,059

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣863.7百萬元增加人民幣116.6百萬元至截至2024年12月31日的人民幣980.3百萬元，並隨後增加人民幣58.8百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,039.1百萬元。該持續增長主要是由於(i)2024年在建工程增加，以支持我們的生產設施擴建及升級，尤其是支持我們新能源汽車解決方案業務的增長；及(ii) 2025年機器設備增加，反映購置新設備及相關項目完成後在建工程轉為固定資產。

我們於各報告期末評估所有非金融資產（包括使用權資產）是否出現減值現象。根據減值測試結果，截至2023年、2024年及2025年12月31日，並未對非金融資產計提減值。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括我們的專有技術、專利、商標及為業務運營購買的軟件。

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣46.2百萬元減少人民幣2.8百萬元至截至2024年12月31日的人民幣43.5百萬元，主要是由於年內計提攤銷，部分被通過外部購買及於2024年7月收購NGTEC 70%股權新增專有技術及軟件所抵銷。截至2025年12月31日，我們的其他無形資產減少人民幣4.9百萬元至人民幣38.5百萬元，主要是由於期內提供的攤銷部分被購買軟件及技術以支持我們的研發活動所抵銷。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括用於我們運營的租賃土地、樓宇及運輸設備。我們已就各項租賃土地、樓宇及運輸設備訂立租賃合約。為向業主收購租賃土地，我們已預先支付一次性款項，租期為49.25年至50年，且根據該等土地租賃條款，後續無需支付任何款項。物業租賃的租賃期通常介乎2至6年。運輸設備租賃的租賃期通常介乎1至5年。下表載列截至所示日期我們使用權資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
租賃土地.....	106,100	103,737	101,375
樓宇.....	11,578	14,109	8,310
運輸設備.....	1,041	1,319	1,682
合計.....	118,719	119,165	111,367

截至2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產保持相對穩定，分別為人民幣118.7百萬元及人民幣119.2百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣119.2百萬元減少人民幣7.8百萬元至截至2025年12月31日的人民幣111.4百萬元，主要由於折舊費用。

商譽

我們的商譽產生自收購OSAI ITA及NGTEC。我們於2019年12月收購OSAI ITA 60.0%股權，並於2022年8月完成剩餘40.0%股權的收購，自此其成為我們的全資附屬公司。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。我們的商譽由截至2023年12月31日的人民幣24.1百萬元增加人民幣2.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣26.2百萬元，乃由於2024年7月以663,137.00歐元的對價向兩名獨立第三方收購NGTEC 70.0%股權。截至2025年12月31日，我們的商譽保持穩定，為人民幣26.2百萬元。

我們至少每年確定商譽是否發生減值。根據減值測試結果，管理層確定截至2023年、2024年及2025年12月31日，商譽均未發生減值。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資指對國投招商（一家專注於先進製造業的股權投資管理公司）的非上市股權進行的戰略投資。截至2023年及2024年12月31日，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資分別為人民幣30.5百萬元及人民幣33.8百萬元。該增長主要是由於我們於國投招商的權益的公允價值增長。我們於2025年12月出售在國投招商中的全部股權後，截至2025年12月31日，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資為零。

財務資料

因此，我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資（扣除稅項後）的公允價值於2023年及2024年分別增加人民幣3.4百萬元及人民幣2.5百萬元，並於2025年減少人民幣13.4百萬元。我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公允價值是根據公允價值第二層級進行計量。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註46。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，指我們為製造產品而採購的各類原材料，主要包括永磁體、漆包線、電子元件、硅鋼片、法蘭及鋁型材；(ii)在製品；及(iii)製成品。

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	114,294	131,473	110,554
在製品	52,437	98,852	70,281
製成品	107,745	99,101	84,810
合計	274,476	329,426	265,645

我們的生產涉及多種類型及規格的原材料。我們成品的存貨水平取決於我們的產量、手頭的銷售訂單以及向客戶交付成品的時間。為確保產品的及時供應，我們會根據手頭的銷售訂單及歷史銷售趨勢制定生產計劃，並根據實際銷售情況調整生產計劃，以維持一定水平的原材料和成品。因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日，原材料及成品數量構成我們存貨的絕大部分，分別佔存貨總額的80.9%、70.0%及73.5%。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣274.5百萬元增加人民幣55.0百萬元至截至2024年12月31日的人民幣329.4百萬元，主要由於新能源汽車產品銷量及業務增長，我們於2024年第四季度增加採購，導致在製品增加人民幣46.4百萬元及原材料增加人民幣17.2百萬元。截至2025年12月31日，我們的存貨減少人民幣63.8百萬元至人民幣265.6百萬元，主要由於(i)與2024年底上述較高基數相比，2025年的採購及生產活動更加穩定，符合我們的整體增長；及(ii)我們持續致力於優化存貨控制。

我們截至所示日期的存貨賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	230,891	271,937	195,248
1至2年	29,387	34,745	42,519
2至3年	9,936	17,893	15,943
3年以上	4,262	4,851	11,935
合計	274,476	329,426	265,645

財務資料

我們亦定期審查庫存水平，以識別滯銷存貨、過時存貨或公允價值下降的情況。當存貨的可變現淨值低於成本時，我們會計提準備。於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得存貨撇減人民幣17.2百萬元、人民幣23.6百萬元及存貨撇減撥回人民幣0.5百萬元。截至2024年12月31日，存貨撇減金額相對較高，主要是由於就困境客戶單獨撇減存貨人民幣17.4百萬元。詳情請參閱「影響我們經營業績的主要因素－我們擴大客戶基礎的能力」。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	100.7	87.6	80.3

附註：

- (1) 存貨周轉天數按該期間存貨的期初與期末結餘(扣除存貨減值撥備)的算術平均值除以相應期間的銷售成本，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天計算。

於2023年、2024年及2025年，我們的存貨周轉天數分別為100.7天、87.6天及80.3天。2023年至2024年存貨周轉天數減少，主要歸因於我們平台化及模塊化產品開發與生產方法有效提升了生產效率，導致新能源汽車解決方案業務的交付週期縮短。於2025年，我們的存貨周轉天數進一步減少，主要歸因於我們加強存貨管理以提高倉儲效率。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中約人民幣203.3百萬元或76.5%隨後已使用或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據包括貿易應收款項及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
貿易應收款項	364,239	608,767	512,159
應收票據 ⁽¹⁾	134,009	135,329	218,367
小計	498,248	744,096	730,526
減：			
貿易應收款項減值	(6,212)	(107,617)	(108,939)
合計	492,036	636,479	621,587

附註：

- (1) 截至2023年、2024年及2025年12月31日，為擔保銀行承兌匯票的發行而質押的若干應收票據賬面值分別為人民幣3.2百萬元、零及零。

財務資料

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分別為人民幣492.0百萬元、人民幣636.5百萬元及人民幣621.6百萬元。自2023年12月31日至2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.4百萬元，主要是由於同期我們新能源汽車產品銷量增長導致貿易應收款項增加人民幣244.5百萬元，尤其是2024年第四季度錄得大量銷售且截至2024年末尚未到期或結算。該增長部分被困境客戶的貿易應收款項減值增加人民幣101.4百萬元所抵銷。自2024年12月31日至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據減少人民幣14.9百萬元，主要由於貿易應收款項減少人民幣96.6百萬元，這主要是由於收款效率提高以及若干主要客戶付款速度加快，以及期末對若干客戶銷售減少所致。該減少部分被應收票據增加人民幣83.0百萬元所抵銷，應收票據增加乃歸因於2025年我們的收入整體增長。

我們與客戶的交易條款以信貸方式為主，惟新客戶一般須預付款項。信用期一般為一個月，主要客戶可延長至最多180天，且每名客戶均設有最高信貸額。我們力求對尚未收取的應收款項維持嚴格控制，並專門設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。高級管理層定期審閱逾期結餘。我們於各報告期末根據相關會計準則，並基於撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。交易對手未能依要求償還的貿易應收款項為違約應收款項，我們已對違約應收款項計提全額減值撥備。有關我們貿易應收款項及應收票據的採用撥備矩陣信用風險敞口的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

下表載列截至所示日期根據收入確認日期及扣除虧損準備後的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年內	350,858	497,345	395,955
1年以上	7,169	3,805	7,265
合計	358,027	501,150	403,220

下表載列截至所示日期貿易應收款項虧損準備的變動情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
年初	8,144	6,212	107,617
減值虧損淨額	(352)	102,954	1,182
因無法收回而撤銷的款項	(1,599)	(1,559)	—
匯兌調整	19	10	140
年末	6,212	107,617	108,939

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損準備人民幣6.2百萬元、人民幣107.6百萬元及人民幣108.9百萬元。截至2024年及2025年12月31日，貿易應收款項減值虧損準備金額顯著增加，乃由於我們於2024年錄得困境客戶全額貿易應收款項的減值虧損人民幣104.1百萬元。詳情請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 我們擴大客戶基礎的能力」。

財務資料

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	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的周轉天數 ⁽¹⁾ . . .	157.1	137.3	141.3

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按該期間貿易應收款項及應收票據的期初與期末結餘的算術平均值除以相應期間的收入，再乘以截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的365天計算。

我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數由2023年的157.1天減至2024年的137.3天，主要是由於(i)我們的收入增長得益於新能源汽車產品銷量的增加；及(ii)我們加強應收款項管理以確保及時收款所致。我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數於2025年為141.3天，保持相對穩定。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數相對較高。這主要是由於根據相關會計準則，我們向客戶收取並隨後背書予供應商的若干銀行承兌匯票，於背書時無法終止確認。相反，該等期限通常為五至六個月的票據，於到期前始終錄為應收票據，以致貿易應收款項及應收票據的整體周轉天數相對較高。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據（扣除貿易應收款項減值）中約人民幣492.2百萬元或79.2%隨後已結清。

預付款項、其他應收款及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可收回增值稅；(ii)預付款項，主要包括就採購原材料向供應商作出的墊款；及(iii)其他應收款項，主要為與日常營運相關之各類按金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
可收回增值稅	27,891	33,550	20,134
預付款項	14,033	12,309	17,007
其他應收款項	2,817	2,810	4,587
預付所得稅	431	2,440	428
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：			
其他應收款項減值	(61)	(61)	(64)
合計	52,936	51,048	45,702

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣52.9百萬元及人民幣51.0百萬元，並減少人民幣5.3百萬元至截至2025年12月31日的人民幣45.7百萬元，主要是由於可收回增值稅減少。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們於理財產品的投資及於若干實體的非上市權益投資。作為我們財資管理的一部分，我們投資於該低風險理財產品，以作為我們在短期內提高手頭現金利用率的一種輔助方式。此外，我們收購非上市股權旨在獲得投資回報、降低潛在成本、加強對供應鏈的控制以及獲取潛在商業機會。下表載列截至所示期間我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
以公允價值計量的非上市權益投資 ⁽¹⁾	28,690	13,972	18,739
流動資產			
理財產品 ⁽²⁾	25,903	20,449	14,213
合計	54,593	34,421	32,952

附註：

- (1) 上述權益投資因持作交易，被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。非上市權益投資的公允價值按公允價值層級第二層級及第三層級計量。進一步詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註46。
- (2) 理財產品主要為由中國內地知名商業銀行發行的非保本浮動收益型產品，該等產品一般可按需贖回。其被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，且其公允價值被歸類為公允價值計量的第二層級。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣54.6百萬元減少人民幣20.2百萬元至截至2024年12月31日的人民幣34.4百萬元，主要由於我們以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的非上市公司股權投資的公允價值虧損。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產於截至2025年12月31日維持相對穩定，為人民幣33.0百萬元。

我們已制定內部政策，以監控及管控投資活動相關風險。具體而言，任何建議投資均須進行可行性研究並經投資決策主體（股東會、董事會及董事長）於各自批准權限內進行審閱及批准。董事會定期審閱我們主要投資的實施進度及表現，並由總經理主導對所投資資產的日常管理。我們的財務部門負責對我們的投資活動製作全面且完整的財務記錄。倘若我們的投資出現重大或不利的波動，我們可根據適用法律法規轉讓及收回我們於投資資產中的權益。我們可根據自身發展情況、金融市場狀況及中國宏觀經濟環境，不時調整投資政策。我們的投資將遵守[編纂]後《上市規則》第十四章項下的規定。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資指由中國內地知名商業銀行出具銀行承兌匯票。該等票據通常通過背書轉讓或由銀行貼現，相關業務模式以同時收取合約現金流及出售為目標。由於到期期限較短，此類以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資之公允價值接近其賬面價值。截至2023年、2024年及2025年12月31日，若干銀行承兌匯票之受限賬面值分別為人民幣22.4百萬元、零及零。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣34.0百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣30.2百萬元。以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資波動，主要與銀行承兌匯票到期有關。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要用於應付票據及保函。我們的受限制銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣15.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣13.4百萬元，並增至截至2025年12月31日的人民幣23.6百萬元，主要由於銀行在開具銀行承兌匯票及保函時所需質押金額變動所致。該等存款的限制於相關票據到期並完成付款後解除。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣37.3百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣87.7百萬元。詳情請參閱「流動資金及資本資源－現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易及其他應付款項主要指應付原材料供應商及各類服務提供商的未結算款項。我們的供應商通常授予我們30至120天的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
貿易應付款項.....	504,834	706,881	666,184
應付票據.....	114,312	59,909	96,196
合計	619,146	766,790	762,380

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣619.1百萬元增加人民幣147.6百萬元至截至2024年12月31日的人民幣766.8百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣202.0百萬元，該增加主要因為我們就新能源汽車解決方案業務增加原材料採購量，以適應其銷量增長及產能擴張，部分被銀行承兌匯票結算減少導致的應付票據減少人民幣54.4百萬元所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據減少人民幣4.4百萬元至截至2025年12月31日的人民幣762.4百萬元，主要是由於貿易應付款項減少人民幣40.7百萬元，主要由於(i)2024年底基數較高，這得益於新能源汽車解決方案業務的增長，而2025年的採購和生產活動更為穩定，與我們整體增長保持一致；及(ii)因我們於2025年與部分供應商訂立反向保理安排，而將若干金額重新分類至計息銀行借款。該減少部分被與一家新銀行建立授信額度後應付票據增加人民幣36.3百萬元所抵銷。

我們絕大部分貿易應付款項及應付票據預期將於一年內結算，或須按要求償還。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
1年內	503,421	700,409	655,451
1至2年	1,281	6,038	9,981
2至3年	40	384	467
3年以上	92	50	285
合計	504,834	706,881	666,184

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據周轉日數 ⁽¹⁾	235.7	201.0	206.4

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉日數等於相關期間初期及末期貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以365日（就截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度而言）。

於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數分別為235.7天、201.0天及206.4天。2023年貿易應付款項及應付票據周轉日數相對較長，原因是信貸期臨時延期，以促進正在進行的商業會談。於2024年及2025年，我們的貿易應付款項及應付票據周轉日數保持相對穩定。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中約人民幣406.0百萬元或53.3%隨後已結清。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)非計息且無固定結算期限的其他應付款項，主要為設備採購及生產設施建設項目的尾款；(ii)除企業所得稅以外的應納稅項；(iii)未終止確認的已背書應收票據的應付款項，指就已轉讓但尚未到期的銀行承兌匯票應付給相關交易對手的款項，但不包括滿足終止確認條件的款項；及(iv)應付薪資。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
其他應付款項.....	131,547	110,134	87,862
除企業所得稅以外的應納稅項.....	18,658	17,984	13,940
未終止確認的已背書應收票據的應付款項 ⁽¹⁾	7,364	10,830	13,742
應付薪資.....	11,915	10,375	8,421
其他流動負債.....	2,294	2,206	3,270
客戶墊款.....	171	307	177
合計.....	171,949	151,836	127,412

附註：

- (1) 對於已背書應收票據，若我們既沒有轉移也沒有保留資產的幾乎所有的風險和報酬，且未轉移資產的控制權，則我們繼續確認應收票據及相關負債。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。

我們的其他應付款項及應計項目由截至2023年12月31日的人民幣171.9百萬元減少人民幣20.1百萬元至截至2024年12月31日的人民幣151.8百萬元，主要是由於2024年我們根據協議中的付款時間表就設備採購及建設項目進行結算，導致其他應付款項減少人民幣21.4百萬元。我們的其他應付款項及應計項目減少人民幣24.4百萬元至截至

財務資料

2025年12月31日的人民幣127.4百萬元，主要歸因於(i)因贛州設施啟動前於2024年進行若干採購，按照付款時間表於2025年結算，其他應付款項減少人民幣22.3百萬元；及(ii)除企業所得稅外的應納稅項減少人民幣4.0百萬元；部分被未終止確認的已背書應收票據的應付款項增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計項目中約人民幣46.3百萬元或36.3%隨後已結清。

合同負債

我們的合同負債指就產品及解決方案銷售而自客戶收取的短期預付款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣24.2百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣23.1百萬元，主要與收到客戶的銷售訂單一致。我們與客戶簽訂的合同履行期較短，通常少於一年。截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合同負債中約人民幣12.2百萬元或52.9%隨後已確認為收入。

準備金

我們的準備金主要與質保有關。在質保期內(新能源汽車產品通常介乎8至10年或100,000公里至200,000公里，工業控制產品介乎18至36個月)出現的產品缺陷，我們為客戶提供保修。在質保期內，我們為客戶提供免費維修服務，對質量問題一般允許退換貨。請參閱「業務－銷售及營銷－產品保修及產品退貨」。質保準備金金額根據過往的質保經驗、可比行業公司數據及銷售情況估計。我們對評估基礎進行持續審閱，並在適當時進行修訂。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的準備金分別為人民幣12.7百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣13.6百萬元，與我們的銷售額增長基本一致。

遞延收入

我們的遞延收入指遞延政府補助，主要包括自中國地方政府收到的補貼，涉及開支及資產。該等政府補助通常會一次性發放且倘滿足所有附帶條件及要求，政府補助會於擬補償費用期間或相關資產預期可使用年期內結轉至損益。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的遞延收入分別為人民幣58.2百萬元、人民幣68.5百萬元及人民幣66.9百萬元。自2023年12月31日至2024年12月31日，我們遞延收入的增加主要歸因於在該等期間收到的政府補助。截至2025年12月31日，我們的遞延收入保持相對穩定。

流動資金及資本資源

我們業務運營及擴張計劃需要大量資金，包括升級及擴充現有生產設施、建立新生產設施及生產線以及其他營運資金需求。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、銀行借款及C輪融資為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。在可預見的未來，我們預計營運資金將繼續為我們流動資金的主要需求，並且我們或會動用一部分[編纂]為部分資本支出提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物(包括銀行存款及手頭現金)分別為人民幣37.3百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣87.7百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
經營所得／(所用) 現金.....	10,932	(130,352)	96,156
已收利息.....	2,099	4,768	6,606
已付所得稅.....	(5,146)	(4,555)	(29)
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	7,885	(130,139)	102,733
投資活動所用現金流量淨額.....	(111,180)	(147,654)	(110,926)
融資活動所得現金流量淨額.....	77,280	286,681	49,553
現金及現金等價物(減少)／增加淨額.....	(26,015)	8,888	41,360
年初現金及現金等價物.....	63,147	37,329	46,216
外匯匯率變動的影響淨額.....	197	(1)	118
年末現金及現金等價物.....	37,329	46,216	87,694

經營活動

截至2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣102.7百萬元。我們的稅前虧損人民幣62.5百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目物業、廠房及設備折舊人民幣84.5百萬元及融資成本人民幣24.2百萬元；及(ii)營運資金調整，因2025年的採購及生產活動更加穩定及優化存貨管理使存貨減少人民幣63.9百萬元，及其他應付款項及應計項目增加人民幣24.1百萬元。該調整部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣51.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣130.1百萬元。我們的稅前虧損人民幣177.7百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目，貿易應收款項及應收票據減值人民幣103.0百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣70.4百萬元、融資成本人民幣24.5百萬元及撇減存貨至可變現淨值人民幣23.6百萬元；及(ii)營運資金調整，貿易應付款項及應付票據增加人民幣133.9百萬元，主要與我們的新能源汽車解決方案業務銷售增長及產能擴張導致其原材料採購增加有關。該等調整部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣275.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣74.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣7.9百萬元。我們的稅前虧損人民幣109.8百萬元已經調整，以主要反映(i)非現金項目，物業、廠房及設備折舊人民幣62.9百萬元、融資成本人民幣30.6百萬元；及(ii)營運資金調整，貿易應收款項及應收票據減少人民幣75.4百萬元、其他應付款項及應計項目減少人民幣49.7百萬元及存貨減少人民幣21.6百萬元。該等調整部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣130.4百萬元所抵銷，主要原因是我們的原材料採購有所減少。

我們監控並維持適當充分水平的現金及現金等價物，以資助營運並減輕現金流量波動的影響。鑒於我們於2024年的營運現金淨流出狀況，我們計劃通過以下措施改善此狀況：(i)通過擴展業務規模創造額外現金流入，包括進一步開拓新應用場景及持續擴大客戶群；(ii)通過實施成本控制及營運開支措施提升成本效益，例如優化生產技術；及(iii)強化貿易應收款項及應收票據以及存貨管理，以提升營運資金管理效率。例如，我們計劃強化信用評估機制，並定期審閱信用政策，以確保其持續符合業務及市場狀況。本公司管理層將繼續根據市場狀況、整體業務表現、擴張計劃及銀行融資的可用性，積極監控現金流量狀況。

財務資料

投資活動

於2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣110.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣132.1百萬元；部分被(i)處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的所得款項人民幣16.0百萬元；及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣12.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣147.7百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣155.3百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣7.0百萬元；部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣20.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣111.2百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣107.6百萬元；(ii)添置其他無形資產人民幣15.8百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣11.0百萬元；部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣21.0百萬元所抵銷。

融資活動

於2025年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣49.6百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行借款人民幣710.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣630.7百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣22.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣286.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)新增銀行借款人民幣626.2百萬元；及(ii)股票發行所得款項人民幣300.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣607.0百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣24.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣77.3百萬元。該現金流入淨額主要歸因於新增銀行借款人民幣621.0百萬元；部分被(i)償還銀行借款人民幣504.0百萬元；及(ii)銀行借款利息人民幣30.1百萬元所抵銷。

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債的詳情：

	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)			(未經審計)
流動資產				
存貨	274,476	329,426	265,645	312,040
貿易應收款項及應收票據	492,036	636,479	621,587	440,503
預付款項、其他應收款項及 其他資產	52,936	51,048	45,702	63,112
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	25,903	20,449	14,213	24,676
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	33,954	3,885	30,172	12,705
受限制銀行存款	15,098	13,414	23,607	12,583
現金及現金等價物	37,329	46,216	87,694	66,314
流動資產總值	931,732	1,100,917	1,088,620	931,933

財務資料

	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)			(未經審計)
流動負債				
計息銀行借款.....	548,532	515,301	627,972	624,203
貿易應付款項及應付票據.....	619,146	766,790	762,380	666,444
其他應付款項及應計項目.....	171,949	151,836	127,412	86,976
合同負債.....	24,161	21,727	23,071	26,609
撥備.....	4,200	7,189	3,308	3,260
租賃負債.....	4,110	5,187	3,162	3,426
應付稅項.....	1,000	21	329	704
流動負債總額.....	1,373,098	1,468,051	1,547,634	1,411,622
流動負債淨額.....	(441,366)	(367,134)	(459,014)	(479,689)

截至2026年3月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣479.7百萬元，較截至2025年12月31日的人民幣459.0百萬元增加人民幣20.7百萬元。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣459.0百萬元，較截至2024年12月31日的人民幣367.1百萬元增加了人民幣91.9百萬元。該增加主要由於(i)計息銀行借款增加人民幣112.7百萬元；及(ii)存貨減少人民幣63.8百萬元，這主要歸因於2025年採購及生產活動更趨穩定，以及庫存管理優化，該存貨減少部分被現金及現金等價物增加人民幣41.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣367.1百萬元，較截至2023年12月31日的人民幣441.4百萬元減少了人民幣74.2百萬元。該減少主要由於(i)與新能源汽車產品銷售增長相關的貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.4百萬元；及(ii)存貨增加人民幣55.0百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣147.6百萬元所抵銷，主要與我們的新能源汽車解決方案業務銷售增長及產能擴張導致其原材料採購增加有關。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的流動負債淨額狀況主要由於：

- 我們於2023年、2024年及2025年分別錄得淨虧損人民幣112.2百萬元、人民幣177.0百萬元及人民幣61.9百萬元。具體而言，我們的新能源汽車解決方案業務，佔我們各期間總收入的30.1%、48.8%及50.7%，於2023年及2024年分別錄得毛損人民幣77.9百萬元及人民幣7.8百萬元，2025年實現毛利扭虧為盈，為人民幣7.6百萬元；及
- 隨著長期銀行借款的到期日臨近，長期計息銀行借款的即期部分金額增加。我們已產生有關長期計息銀行借款，為生產設施擴張、建立新生產線及購買設備的重大資本投資提供資金（如土地使用權購買、建設及改造費用、設備採購費用）。因此，於往績記錄期間，我們收購了更多的非流動資產，尤其是物業、廠房及設備。

財務資料

鑒於上述情況，我們已：(i)建立財務風險預警機制，監控及分析關鍵財務指標，及時發現潛在風險並採取預防性對策；(ii)通過跨部門信息共享與協同作業，強化內部部門（含財務、採購及銷售）間的協作，從而提升整體流動性風險管理能力；及(iii)建立滾動式現金流量預測機制，同步追蹤應付款項與應收款項，藉此提升現金流量效率並優化營運資金管理。我們計劃採取措施，縮小流動負債淨額狀況，並在未來實現流動資產淨值狀況的轉變。更多詳情，請參閱「一 營運資金充足性」。

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、計息銀行借款及股權融資滿足營運資金需求。

考慮到我們可動用的財政資源（包括經營活動產生的現金流量，銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額），我們的董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足當前自本文件日期起未來12個月的需求以及於實現淨利潤盈虧平衡及錄得經營現金流入前為業務提供資金，其乃基於以下因素：

- **收入增長和運營產生的現金流量。**隨著我們業務的不斷發展及我們的新能源汽車解決方案業務創造不斷增長的收入並顯示出良好的增長勢頭，我們預計於可預見未來將從運營中產生穩定的現金流入，這將應用於我們的營運資金。具體而言，(i)我們的新能源汽車解決方案業務於2025年開始產生毛利；及(ii)我們其他兩條主要業務線，包括特種精密電驅系統和工業自動化解決方案，毛利維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年總額分別為人民幣227.3百萬元、人民幣220.5百萬元及人民幣231.6百萬元。我們認為，隨著我們業務規模的進一步擴大，尤其是新能源汽車解決方案業務的進一步發展，我們有能力增強規模經濟效益，並改善我們的經營業績，包括利潤率和流動性狀況。
- **銀行授信。**我們計劃根據實際業務需求監控和控制短期及長期借款，以優化我們的負債狀況。截至2026年3月31日，我們擁有已承諾但未使用的銀行授信人民幣1,528.2百萬元。
- **[編纂]淨額。**基於每股H股[編纂]的[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），我們預計將從[編纂]中獲得約[編纂]的[編纂]淨額。
- **嚴格的現金管理。**截至2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣87.7百萬元及人民幣66.3百萬元。我們定期密切監控並審慎審查我們的現金狀況及現金需求，以確定我們營運中的現金使用和分配，優化我們的資本結構並滿足我們的營運資金需求。

基於上述情況及由獨家保薦人開展的獨立盡職調查，獨家保薦人並未發現任何情況使其不同意董事關於營運資金充足的看法。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在支付貿易及非貿易應付款項、計息銀行借款或其他融資義務方面存在任何重大違約情況。

財務資料

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所得／(所用)現金淨額，(ii)購買物業、廠房及設備的付款，(iii)購買其他無形資產的付款，及(iv)租賃付款的總額。於2023年、2024年及2025年，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣10.2百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣3.2百萬元。我們於2024年的現金消耗率相對較高，主要由於(i)困境客戶的未收回貿易應收款項，及新能源汽車解決方案業務擴張帶來的營運資金需求增加，導致2024年經營活動現金淨流出；及(ii)同期物業、廠房及設備的資本支出增加。

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣87.7百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的現有金融資產為人民幣14.2百萬元、受限制銀行存款為人民幣23.6百萬元、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資為人民幣30.2百萬元及已承諾但尚未動用的銀行融資為人民幣1,628.0百萬元。我們估計經扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，我們將收到[編纂]淨額約[編纂]（相當於約[編纂]），假設[編纂]未獲行使並基於[編纂]每股H股[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數）。假設未來平均現金消耗率將與2025年的水平相似，基於以下假設(i)我們預計員工人數將不會大量增加；及(ii)於獲得新融資前，我們將控制擴張規模，以避免出現大規模的短期資本支出，並繼續使各項支出與業務增長速度保持一致，我們估計截至2025年12月31日的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的現有金融資產、受限制銀行存款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資以及已承諾但尚未動用的銀行融資將使我們維持約[編纂]的財務可行性。如計入[編纂]估計[編纂]淨額的10%（即分配作營運資金及其他一般公司用途的部分），該期限將延長至約[編纂]；如亦計入[編纂]估計[編纂]淨額的100%，其將延長至約[編纂]。我們將繼續密切監察我們的經營所得現金流量，並通過各種方式維持我們的財務可行性，包括（其中包括）銀行融資及外部融資。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買與擴大產能相關的物業、廠房及設備。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得資本開支人民幣123.4百萬元、人民幣158.6百萬元及人民幣136.8百萬元。

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金、銀行借款及股權融資為資本開支提供資金。我們擬通過結合經營所得現金、銀行借款、股權融資以及[編纂]淨額來為我們計劃的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們的實際資本開支可能因各種因素而與上述金額不同，包括我們未來的現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、以我們可接受的條款獲得的融資情況以及中國監管環境的變化。我們可能會根據發展計劃或根據市場條件和我們認為適當的其他因素調整任何特定年度的資本開支。此外，隨著我們尋求新的業務擴展機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業、廠房及設備	107,590	155,278	132,144
購買其他無形資產	15,840	3,368	4,641
合計	123,430	158,646	136,785

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。截至2026年3月31日（即債務聲明的最後實際可行日期），除本文件所披露外，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、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）或擔保或其他或有負債。董事確認，自2026年3月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變化。

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
即期				
計息銀行借款.....	548,532	515,301	627,972	624,203
租賃負債.....	4,110	5,187	3,162	3,426
非即期				
計息銀行借款.....	276,621	326,658	333,335	361,231
租賃負債.....	8,616	11,076	7,136	6,484
合計	837,879	858,222	971,605	995,344

計息銀行借款

於往績記錄期間，我們獲得銀行貸款，為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。此外，在較小程度上，我們與若干供應商訂立反向保理安排，於2025年向商業銀行獲得保理借款。我們所有的計息銀行借款均以人民幣計值，年期通常為一年至五年，實際利率每年介乎2.45%至4.3%。我們的若干銀行貸款以下列各項的抵押作為擔保：(i)我們位於中國內地的物業、廠房及設備，截至2023年、2024年及2025年12月31日，其總賬面值分別為約人民幣365.5百萬元、人民幣311.8百萬元及人民幣415.5百萬元；及(ii)我們位於中國內地的租賃土地，截至2023年、2024年及2025年12月31日，其總賬面值分別為約人民幣65.7百萬元、人民幣70.9百萬元及人民幣60.5百萬元。我們部分年實際利率為0.8%的銀行貸款，與終止確認的貼現應收票據有關。包括到期情況在內的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註45。截至2026年3月31日，我們已承諾但尚未動用的銀行融資為人民幣1,528.2百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣825.2百萬元、人民幣842.0百萬元及人民幣961.3百萬元。我們的計息銀行借款持續增加，主要由於(i)為擴大產能在建設項目及設備採購上的重大資本投資，包括(a)工業控制領域，建設北侖工廠，預計該工廠將於2026年開始運營；及(b)新能源汽車領域，建設贛州生產工廠及在我們工廠中實施其他生產線擴建項目，(ii)於2025年產生的保理借款，及(iii)因業務規模不斷擴大而產生的營運資金需求。截至2026年3月31日，我們計息銀行借款人民幣985.4百萬元。

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何未償還債務的重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面概無遇到任何困難，且我們概無拖欠銀行貸款及其他借款，或違反契諾。

租賃負債

我們為於往績記錄期間根據生產場所和辦公室租賃持有若干物業的承租人。在租賃開始日，我們確認使用權資產和租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃和低價值資產租賃除外。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及16。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的租賃負債金額分別為人民幣12.7百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣10.3百萬元。截至2026年3月31日，我們的租賃負債為人民幣9.9百萬元。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

資本承諾

下表載列我們截至所示日期的資本承諾：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
已就物業、廠房及設備項目訂約 但未撥備.....	254,287	124,036	79,215

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立了若干關連方交易，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註43。所有應付／來自關聯方款項均屬貿易性質。

我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註43所載的各項關聯方交易均在正常業務過程中基於公平原則，並在相關方之間以正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	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⁾	0.68	0.75	0.70
速動比率 ⁽²⁾	0.48	0.53	0.53
資本負債比率 ⁽³⁾	2.61	1.93	2.55
毛利率 ⁽⁴⁾	14.3%	16.1%	16.8%
經調整息稅折舊攤銷前利潤率 (非香港財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	(0.3)%	(4.8)%	4.7%

附註：

- (1) 流動比率等於流動資產總值除以同一日期的流動負債總額。
- (2) 速動比率等於流動資產總額減去存貨再除以同一日期的流動負債總額。
- (3) 資本負債比率等於負債總額(包括計息銀行借款及租賃負債)除以同日的權益總額。
- (4) 毛利率等於年內毛利除以收入再乘以100%。
- (5) 經調整息稅折舊攤銷前利潤率(非香港財務報告準則計量)按經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關稅前虧損與經調整息稅折舊攤銷前利潤(非香港財務報告準則計量)的對賬，請參閱「主要綜合損益表項目說明－非香港財務報告準則計量」。

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的0.68增至截至2024年12月31日的0.75，主要是由於流動資產增加，其中貿易應收款項及應收票據以及存貨隨著我們新能源汽車解決方案業務增長均有所增加。我們的流動比率之後降至截至2025年12月31日的0.70，主要由於計息銀行借款增加導致流動負債增加。

速動比率

我們的速動比率由截至2023年12月31日的0.48增至截至2024年12月31日的0.53，主要由於我們新能源車解決方案業務的增長，導致貿易應收款項及應收票據增加。截至2025年12月31日，我們的速動比率保持穩定在0.53。

資本負債比率

我們的資本負債比率由截至2023年12月31日的2.61降至截至2024年12月31日的1.93，主要是由於我們的儲備有所增加。我們的資本負債比率然後增至截至2025年12月31日的2.55，主要是由於我們的計息銀行借款有所增加。

財務風險與資本管理

本集團的主要金融工具包括計息銀行借款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及現金等價物。這些金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們還擁有直接產生於經營活動其他各類金融資產及負債。

財務資料

本集團金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。董事會審議並同意管理各項風險的政策，我們監控這些風險敞口，確保及時有效地實施相應措施。我們資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，並維持健康的資本比率以支持業務發展及實現股東價值最大化。我們會根據經濟狀況變化及相關資產的風險特徵，對資本結構進行管理和調整。為維持或調整資本結構，我們可能發行新股、進行借款或出售資產以降低債務。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或流程均未發生變更。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註47。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並未制定具體的股息政策或預先確定的股息支付比率。股息宣派須由董事會酌情決定並經股東批准。未來，董事會可能會在考慮多項因素後建議派付股息，該等因素包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況、合約及適用法律限制以及他們於有關時間認為相關的其他因素。任何股息宣派及支付將受我們的組織章程文件以及適用的中國法律及法規規限，同時須取得股東的批准。

根據中國《公司法》，未來我們所實現的任何淨利潤將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須提取淨利潤的10%列入法定公積金。經我們的中國法律顧問確認，我們將僅可在滿足以下條件後宣派或派付股息(i)所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按上文所述提取足夠的淨利潤列入法定公積金。當法定公積金累計結餘超過註冊資本的50%時，我們可停止提取淨利潤。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、已付及應付予專業人士的法律及其他專業費用以及他們就[編纂]及[編纂]而提供服務的印刷及其他開支。我們預計將產生總計約[編纂]與[編纂]有關的[編纂]開支，約佔[編纂]總額的[編纂]（基於[編纂]每股H股[編纂]（即我們[編纂]指示性價格範圍的中位數），並假設[編纂]未獲行使），其中(a)[編纂]開支（包括[編纂]佣金及其他開支）預計約為[編纂]；及(b)[編纂]開支預計約為[編纂]，包括(1)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]，及(2)其他費用及開支約[編纂]。

在約[編纂]的預計[編纂]開支中，約[編纂]預計將於合併損益表中確認，約[編纂]預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。於往績記錄期間，我們錄得[編纂]的[編纂]

財 務 資 料

纂]開支，其中[編纂]於2025年作為行政開支錄入合併損益表，及[編纂]錄入截至2025年12月31日的合併財務狀況表中，作為預付款項、其他應收款及其他資產。

上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們最新經審計財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無任何事項會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的任何情況。