

## 財務資料

閣下應注意，截至最後實際可行日期，收購豫北轉向尚未完成。因此，本集團於2023年、2024年及2025年的歷史經營業績及財務狀況並不包括豫北轉向的資料。此外，本集團於2023年、2024年及2025年的合併財務數據僅包括伯特利的數據。請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售事項及合併—收購豫北轉向」。為遵循適用法規及披露規定，並為呈列評估收購豫北轉向財務影響所需的關鍵數據，本文件載有豫北轉向於2023年、2024年及2025年的經審計歷史財務資料(見「附錄一B—目標集團會計師報告」)以及本節對豫北轉向於2023年、2024年及2025年歷史財務資料的討論及分析。

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一A內會計師報告所載截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該等日期止年度的經審計綜合財務數據以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公認會計原則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據我們的經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於該情況下適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定性，其中許多我們無法控制或預見。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及「業務」章節所提供的數據。

### 概覽

我們是領先的汽車智能底盤系統中國供應商，並且是極少數能夠將汽車底盤系統與智能駕駛系統整合及量產的中國自主品牌供應商。我們於往績記錄期間取得增長。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得收入人民幣7,195.9百萬元、人民幣9,635.6百萬元及人民幣11,711.7百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為27.6%。於2023年、2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣910.7百萬元、人民幣1,222.0百萬元及人民幣1,320.7百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為20.4%。

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該統稱包括國際會計準則理事會批准的所有適用個別國際財務報告準則及詮釋。除另有說明外，主要會計政策已貫徹應用於所有呈報年度。我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日及截至該日止年度的綜合財務報表已由我



## 財務資料

	本集團 <sup>(1)</sup>	豫北轉向 <sup>(2)</sup>	備考調整 <sup>(3)</sup>	經擴大集團的 未經審計備考 資產及負債表
	(人民幣千元)			
按公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產.....	84,137	—	—	84,137
定期存款.....	242,557	—	—	242,557
預付款項、其他應收款項及其他資產..	75,628	39,473	—	115,101
遞延稅項資產.....	16,796	70,970	(1,718)	86,048
<b>非流動資產.....</b>	<b>4,288,469</b>	<b>1,085,146</b>	<b>1,175,171</b>	<b>6,548,786</b>
存貨.....	1,807,420	257,644	22,947	2,088,011
貿易應收款項及應收票據.....	3,908,601	1,017,012	—	4,925,613
預付款項、其他應收款項及其他資產..	474,641	26,088	—	500,729
按公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產.....	2,512,133	—	—	2,512,133
按公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產.....	2,108,214	760,007	—	2,868,221
限制性銀行存款.....	14,621	430,314	—	444,935
預付所得稅.....	2,520	19	—	2,539
定期存款.....	391,988	—	—	391,988
銀行結餘及現金.....	1,767,075	248,614	(341,400)	1,674,289
<b>流動資產.....</b>	<b>12,987,213</b>	<b>2,739,698</b>	<b>(318,453)</b>	<b>15,408,458</b>
貿易應付款項、應付票據 及其他應付款項.....	5,613,090	2,181,323	—	7,794,413
合約負債.....	40,350	25,667	—	66,017
借款.....	31,053	392,729	—	423,782
應付債券.....	1,401	—	—	1,401
租賃負債.....	3,516	1,000	—	4,516
應付所得稅.....	98,124	392	—	98,516
<b>流動負債.....</b>	<b>5,787,534</b>	<b>2,601,111</b>	<b>—</b>	<b>8,388,645</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>7,199,679</b>	<b>138,587</b>	<b>(318,453)</b>	<b>7,019,813</b>
<b>資產總值減流動負債.....</b>	<b>11,488,148</b>	<b>1,223,733</b>	<b>856,718</b>	<b>13,568,599</b>
貿易及其他應付款項.....	72,346	—	—	72,346
借款.....	47,690	138,600	780,000	966,290
應付債券.....	2,592,200	—	—	2,592,200
租賃負債.....	11,476	979	—	12,455
遞延收入.....	157,323	11,451	(11,451)	157,323
撥備.....	167,865	119,069	—	286,934
遞延稅項負債.....	24,528	9	152,921	177,458
<b>非流動負債.....</b>	<b>3,073,428</b>	<b>270,108</b>	<b>921,470</b>	<b>4,265,006</b>
<b>資產淨值.....</b>	<b>8,414,720</b>	<b>953,625</b>	<b>(64,752)</b>	<b>9,303,593</b>

## 財務資料

- (1) 該等金額摘自本文件附錄一A所載本集團會計師報告中截至2025年12月31日的經審計合併財務狀況表。
- (2) 該等金額摘自本文件附錄一B所載豫北轉向會計師報告中豫北轉向截至2025年12月31日的經審計合併財務狀況表。
- (3) 該等備考調整反映將收購事項的成本分配至豫北轉向的可識別資產及負債，包括：(a)與收購事項相關的對價人民幣1,121,400,000元；(b)對豫北轉向可識別資產及負債進行的暫時性公允價值調整，猶如收購事項已於2025年12月31日完成；及(c)確認與收購事項相關的商譽。請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料—B.經擴大集團未經審計備考財務資料」。
- (4) 除上述調整外，概無作出其他調整以反映本集團及豫北轉向於2025年12月31日後的任何貿易業績或其他交易。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並將持續受多項因素的直接及間接影響。以下因素並非詳盡無遺，且我們的業務及財務狀況亦可能受本文件「風險因素」所載的風險因素所影響。

### 全球及中國內地汽車智能底盤系統的發展趨勢及市場競爭

我們的經營業績受全球及中國內地汽車智能底盤系統市場的發展趨勢及市場競爭所影響。

根據弗若斯特沙利文，近年來，全球及中國內地汽車零部件行業(包括汽車智能底盤系統領域)正經歷轉型及重組，主要受電動化、智能化及輕量化等主要發展趨勢所推動。隨著全球對能源消耗及環境保護的日益關注，新能源汽車市場迅速擴張，推動了以電池、電機及電控單元為核心的電動化產業鏈的形成，同時加快制動、轉向及懸架等底盤系統的電動化進程。與此同時，在市場需求及利好政策的支持下，端到端大模型、輕量化傳感方案及數據驅動算法持續迭代，推動智能駕駛技術高速發展及滲透。續航里程需求不斷提升以及全球排放標準日趨嚴格，令整車及零部件輕量化成為一個關鍵的長期發展趨勢。

近年來，中國穩定的宏觀經濟環境、汽車市場的增長以及國家產業政策的支持為國內汽車零部件供應商營造了有利的環境，湧現出較多具有競爭力的中國汽車零部件企業，具備強大的技術及產品能力，能夠獲得OEM客戶的認可。因此，中國汽車零部件企業已擴大市場份額，不僅在國內多個細分市場實現進口替代，亦在全球範圍內發揮日益重要的作用。

儘管存在增長機遇，行業仍面臨持續挑戰。電動化、智能化及輕量化的趨勢要求持續的技術升級及大量的研發投入，而中國內地市場競爭激烈，需要不斷提升產品質量及服務能力。此外，近年來全行業出現價格競爭，導致利潤率受壓，OEM將壓力轉移至供應商，為成本控制及開發週期管理帶來挑戰。

---

## 財務資料

---

整體而言，中國內地及海外市場急速轉型與競爭加劇之間的相互作用，仍然是影響我們定價策略、利潤率水平及產品組合演變的關鍵因素，並將繼續對我們未來的經營業績產生重大影響。

### 我們引進及開發先進汽車智能底盤系統的能力

於往績記錄期間，我們專注於機械制動產品、智能電控產品及機械轉向產品的研發、生產及銷售。憑藉我們多元化的產品組合，我們能夠為OEM客戶供應主要底盤零部件，並就客戶的車型及平台規格進行定製化的正向開發。此正向開發能力使我們能夠在早期階段參與OEM客戶的車輛開發週期，使我們能夠共同定義技術規格，提高產品兼容性及性能，並提高我們產品被用於量產項目的可能性。該模式亦增強了客戶黏性，並鞏固了我們與主要OEM的長期業務關係。請參閱「業務 — 我們的產品」。

展望未來，我們將繼續推出新的產品，以擴大我們的產品組合及滿足多樣化的客戶需求。我們相信，我們在開發及交付汽車智能底盤產品方面的成熟能力，使我們能夠打造多元化的產品組合，並為擁有日益變化及多元化偏好的用戶群提供服務。

### 我們吸引並深化與OEM客戶關係的能力

我們吸引新OEM客戶並深化與現有客戶關係的能力，對於長期增長至關重要。截至2025年12月31日，我們為超過50家OEM客戶提供服務。

我們與多家頂級OEM建立了穩固的關係，並擬進一步深化與現有客戶的合作。這使我們能夠隨著客戶車型的量產而擴大我們解決方案的部署規模。於2025年，我們取得605個定點項目，涵蓋廣泛且不斷擴大的車型系列。我們的較多客戶均為在市場上具有重大影響力的領先OEM，與彼等密切合作使我們能夠隨時應對不斷變化的市場需求及新興行業趨勢。通過對產品開發過程的早期參與，我們與OEM密切合作，確保符合其技術要求及市場定位。這種主動參與有助於我們加快推出解決方案，提高從設計入選到定點項目的轉化率並最終取得更高的訂單量及客戶保留率。加強該等戰略客戶關係的能力直接影響我們的經營業績及財務狀況。

我們未來的增長亦取決於我們能否獲得新客戶。我們的競爭優勢主要在於我們能夠提供優質、可靠且具成本效益的汽車智能底盤系統。此外，我們與知名OEM合作的過往成功記錄提升了我們的品牌聲譽，並通過行業知名度及口碑推薦推動更廣泛的市場認可。我們積極參與展會等行業活動。維持及擴大該等舉措對於擴大我們的客戶群至關重要，並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。

### 我們有效及高效地維持強大研發能力的的能力

我們高度重視研發工作並持續提升研發能力，以改善我們汽車智能底盤系統的性能、可靠性、耐用性及整體用戶體驗。於往績記錄期間，我們在研發方面作出持續投資，乃由於我們相信我們的技術能力是我們長期競爭力及未來發展前景的基石。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣449.8百萬元、人民幣575.5百萬元及人民幣605.5百萬元，分別佔我們同期收

## 財務資料

入的6.3%、6.0%及5.2%。為支持我們的持續創新，我們致力於投資及挽留主要研發人才。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由1,535名研發員工組成，佔截至同日我們僱員總數的24.1%。我們亦擬將[編纂][編纂]淨額的絕大部分用於進一步增強我們的研發能力。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

憑藉持續的研發投入及我們的研發專業知識，我們正積極拓展至機器人核心零部件(包括絲槓及電機)的開發，並構建機器人關節模塊的研發及生產能力。該等產品與我們現有的業務高度協同，隨著機器人應用在各個行業持續獲得認可，該等產品有望快速發展。我們在汽車安全零部件方面成熟的研發及量產能力，連同我們全面的車規級質量管理體系，為我們開發及生產該等機器人相關產品提供獨特優勢，我們預期這將成為我們未來增長的重要動力。

我們的長期成功取決於我們能否有效執行研發策略及將通過該等舉措開發的技術成果高效商業化。

### 我們管理運營成本及提高運營效率的能力

儘管創新及技術進步仍是我們的核心重點，但我們未來的盈利能力亦取決於我們能否有效管理運營成本及提高營運效率。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣5,820.9百萬元、人民幣7,861.8百萬元及人民幣9,649.5百萬元，分別佔我們同期總收入的80.9%、81.6%及82.4%。我們的銷售成本主要包括材料成本、直接人工及生產成本，其中材料成本為最大組成部分，於2023年、2024年及2025年分別佔我們總銷售成本的81.1%、84.2%及82.4%。因此，原材料價格或可得性的波動可能會對我們的運營成本、毛利率及整體經營業績產生重大影響。為減輕該等風險，我們已建立供應鏈網絡及管理系統，確保以具競爭力的價格獲得優質原材料及服務的穩定供應。

我們的盈利能力亦受我們能否對經營開支(主要包括銷售開支、一般及行政開支以及研發開支)維持嚴格的成本控制所影響。於往績記錄期間，我們將銷售開支維持在相對穩健的水平，於2023年、2024年及2025年分別佔總收入的0.4%、0.4%及0.5%。我們亦呈現根據我們運營規模管理研發以及一般及行政開支的能力。我們於2023年、2024年及2025年的研發開支分別佔我們總收入的6.3%、6.0%及5.2%，而同期的一般及行政開支分別佔2.5%、2.5%及2.6%。我們持續專注於提升運營效率，以確保我們的行政開支得到良好控制。

由於我們持續擴大現有產品的生產，並預計未來會推出新產品組合，我們預期將受益於規模經濟，這將進一步提升我們的運營效率並改善我們的整體盈利能力。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策判斷及估計

我們已識別出對編製合併財務報表屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及管理層對會計項目的主觀假設及估計以及複雜判斷。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為在該情況下屬合理的各種其他因素。實際結果可能與該等估計有別。我們的管理層持續根據過往經驗及管理層認為在該情況下屬合理的其他假設評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，我們亦未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設在可預見未來不會有任何重大變動。我們的重大會計政策及估計對了解我們的財務狀況及經營業績十分重要，載於本文件附錄一A會計師報告，包括其中附註3.2及4。

### 收入確認

收入主要來自銷售汽車零部件。

為釐定是否確認收入，我們遵循五步法：(i)識別與客戶訂立的合約；(ii)識別履約義務；(iii)釐定交易價格；(iv)將交易價格分攤至履約義務；及(v)於履行履約義務時(或按履約進度)確認收入。

在任何情況下，合約的總交易價格均根據各履約義務的相對單獨售價分攤至各項履約義務。合約的交易價格不包括代表第三方收取的任何金額。

當我們透過向其客戶轉移承諾的貨品或服務而履行履約義務時，收入於某一時間點確認。

### 銷售貨品收入

我們與客戶之間的銷售貨品收入通常僅包含一項有關貨品轉讓的履約義務，該收入於履約義務在某一時間點獲履行時確認。

就銷售予中國內地客戶而言，根據合約條款，收入於產品交付至客戶的生產倉庫並確認使用時，或產品交付至客戶指定地點並經客戶驗收後確認。

就銷售予海外客戶而言，收入於產品控制權根據合約訂明的雙方協定國際貿易條款轉移至客戶時確認。

## 財務資料

### 合併綜合收益表選定部分的說明

下表載列我們於所示期間的合併綜合收益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入 .....	<b>7,195,851</b>	<b>100.0</b>	<b>9,635,551</b>	<b>100.0</b>	<b>11,711,707</b>	<b>100.0</b>
銷售成本 .....	(5,820,901)	(80.9)	(7,861,800)	(81.6)	(9,649,539)	(82.4)
毛利 .....	<b>1,374,950</b>	<b>19.1</b>	<b>1,773,751</b>	<b>18.4</b>	<b>2,062,168</b>	<b>17.6</b>
其他收入 .....	375,444	5.2	528,442	5.5	444,425	3.8
其他(虧損)及收益淨額 ...	(4,147)	(0.1)	44,220	0.5	21,565	0.2
研發開支 .....	(449,781)	(6.3)	(575,517)	(6.0)	(605,497)	(5.2)
一般及行政開支 .....	(178,455)	(2.5)	(239,724)	(2.5)	(306,452)	(2.6)
銷售開支 .....	(32,230)	(0.4)	(39,889)	(0.4)	(60,295)	(0.5)
金融資產減值虧損 (確認)/撥回淨額 .....	(38,762)	(0.5)	(85,805)	(0.9)	8,915	0.1
財務成本 .....	(30,061)	(0.4)	(10,150)	(0.1)	(35,705)	(0.3)
除所得稅前利潤 .....	<b>1,016,958</b>	<b>14.1</b>	<b>1,395,328</b>	<b>14.5</b>	<b>1,529,124</b>	<b>13.1</b>
所得稅開支 .....	(106,259)	(1.4)	(173,331)	(1.8)	(208,447)	(1.8)
年內利潤 .....	<b>910,699</b>	<b>12.7</b>	<b>1,221,997</b>	<b>12.7</b>	<b>1,320,677</b>	<b>11.3</b>

### 收入

於往績記錄期間，我們主要透過銷售機械制動產品、智能電控產品及機械轉向產品錄得收入。請參閱「業務 — 我們的產品」。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣7,195.9百萬元、人民幣9,635.6百萬元及人民幣11,711.7百萬元。

## 財務資料

### 按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們所有業務分部的收入均有所增加，主要受(i)對我們產品的需求增加；及(ii)我們在中國內地及海外的客戶基礎不斷擴大所驅動。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
機械制動產品 .....	3,348,526	46.5	4,427,473	45.9	5,144,981	43.9
智能電控產品 .....	3,276,860	45.5	4,507,786	46.8	5,826,441	49.7
機械轉向產品 .....	480,634	6.7	556,507	5.8	570,912	4.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	89,831	1.3	143,785	1.5	169,373	1.5
<b>總計 .....</b>	<b><u>7,195,851</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>9,635,551</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>11,711,707</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

(1) 其他主要包括備件及模具。

### 按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間按地理位置劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地 .....	6,321,695	87.9	8,519,344	88.4	10,261,304	87.6
其他國家／地區 .....	874,156	12.1	1,116,207	11.6	1,450,403	12.4
<b>總計 .....</b>	<b><u>7,195,851</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>9,635,551</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>11,711,707</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

我們於往績記錄期間來自中國內地的收入增加主要是由於對我們產品(尤其是我們的機械制動產品及智能電控產品)的需求增加，特別是2024年，我們中國內地主要客戶的需求顯著增加。

於往績記錄期間，我們自其他國家及地區錄得的收入分別為人民幣874.2百萬元、人民幣1,116.2百萬元及人民幣1,450.4百萬元，主要是由於(i)我們的機械制動產品及智能電控產品的海外銷售增加，尤其是自墨西哥生產基地於2023年下半年開始量產以後；及(ii)我們在海外的客戶基礎不斷擴大，包括(a)於往績記錄期間，海外客戶數量增加超過40%；及(b)於法國、西班牙、摩洛哥、阿根廷、意大利及英國等市場更廣泛的銷售網絡覆蓋。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本，主要指鋁錠、機械基礎部件和電子材料的成本；(ii)直接人工；及(iii)生產成本。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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
材料成本 .....	4,719,670	81.1	6,618,023	84.2	7,952,141	82.4
直接人工 .....	386,623	6.6	511,525	6.5	702,048	7.3
生產成本 .....	576,055	9.9	528,170	6.7	737,161	7.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	138,553	2.4	204,082	2.6	258,189	2.7
<b>總計 .....</b>	<b><u>5,820,901</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>7,861,800</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>9,649,539</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

(1) 其他主要包括物流費用、保修成本、倉儲費及包裝費。

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣1,375.0百萬元、人民幣1,773.8百萬元及人民幣2,062.2百萬元，通常與我們產品的銷售增長基本一致。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為19.1%、18.4%及17.6%。於整個往績記錄期間，毛利率的有關變動主要是由於(i)我們在海外銷售的輕量化底盤零部件的毛利率受到壓縮，乃由於鋁錠價格的上漲滯後轉嫁予客戶；及(ii)墨西哥生產設施處於產能擴建及提升階段。該等減少部分被智能電控產品毛利率上升所抵銷，主要歸因於(i)於整個往績記錄期間，我們利潤率更高的EPB產品銷量持續上升；及(ii)2024年WCBS產品銷量顯著上升，並受益於規模效應。下表載列於所示期間按業務分部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，毛利率以百分比列示除外)					
機械制動產品 .....	680,219	20.3	800,329	18.1	791,287	15.4
智能電控產品 .....	612,681	18.7	860,606	19.1	1,160,831	19.9
機械轉向產品 .....	55,104	11.5	60,943	11.0	52,618	9.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	26,946	30.0	51,873	36.1	57,432	33.9
<b>整體／總計 .....</b>	<b><u>1,374,950</u></b>	<b>19.1</b>	<b><u>1,773,751</u></b>	<b>18.4</b>	<b><u>2,062,168</u></b>	<b>17.6</b>

(1) 其他主要包括備件及模具。

## 財務資料

下表載列於所示期間按地理位置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，毛利率以百分比列示除外)					
中國內地 .....	1,061,698	16.8	1,404,135	16.5	1,747,851	17.0
其他國家／地區 .....	313,252	35.8	369,616	33.1	314,317	21.7
整體／總計 .....	<b><u>1,374,950</u></b>	19.1	<b><u>1,773,751</u></b>	18.4	<b><u>2,062,168</u></b>	17.6

於2023年、2024年及2025年，我們自中國內地錄得的毛利分別為人民幣1,061.7百萬元、人民幣1,404.1百萬元及人民幣1,747.9百萬元，毛利率分別為16.8%、16.5%及17.0%，保持相對穩定。

於2023年、2024年及2025年，我們自其他國家及地區錄得的毛利分別為人民幣313.3百萬元、人民幣369.6百萬元及人民幣314.3百萬元，毛利率分別為35.8%、33.1%及21.7%。該減少主要是(i)由於輕量化底盤零部件海外銷售的毛利率受到壓縮，尤其是2024年及2025年，主要原因是鋁錠價格的上漲滯後轉嫁予若干客戶；及(ii)由於墨西哥生產設施處於產能擴建及提升階段。

### 其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)銷售廢料；(ii)於就新獲得的定點項目量身定製產品的研發服務，包括軟件開發及制動器系統開發；(iii)其他政府補助；(iv)先進製造行業增值稅(「**增值稅**」)的加計抵減；及(v)利息收入。於2023年、2024年及2025年，我們的其他收入分別為人民幣375.4百萬元、人民幣528.4百萬元及人民幣444.4百萬元。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註6。

### 其他(虧損)及收益淨額

於往績記錄期間，我們的其他(虧損)及收益淨額主要包括：(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益(「**按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；(ii)出售按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「**按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益**」)計量的應收票據的虧損淨額；(iii)匯兌收益或虧損淨額；及(iv)已收按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的股息。於2023年，我們錄得其他虧損淨額人民幣4.1百萬元。於2024年及2025年，我們錄得其他收益淨額分別為人民幣44.2百萬元及人民幣21.6百萬元。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註7。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)研究、測試及開發費用；及(iii)研發耗用的材料。下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	267,936	59.6	340,578	59.2	367,970	60.8
研究、測試及開發費用.....	71,812	16.0	97,437	16.9	93,921	15.5
研發耗用的材料.....	49,132	10.9	58,929	10.2	60,718	10.0
折舊及攤銷.....	19,610	4.4	23,250	4.0	25,645	4.2
其他 <sup>(2)</sup> .....	41,291	9.1	55,323	9.7	57,243	9.5
<b>總計</b> .....	<b>449,781</b>	<b>100.0</b>	<b>575,517</b>	<b>100.0</b>	<b>605,497</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括以股份為基礎的付款開支。

(2) 其他主要包括能源、燃料成本及差旅開支。

### 一般及行政開支

於往績記錄期間，我們的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；及(ii)折舊及攤銷。下表載列於所示期間我們按性質劃分的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	98,662	55.3	144,966	60.5	187,129	61.1
折舊及攤銷.....	25,434	14.3	28,507	11.9	33,221	10.8
業務發展、辦公及差旅開支.....	18,386	10.3	30,288	12.6	30,335	9.9
專業服務費.....	8,414	4.7	7,668	3.2	17,894	5.8
維護及公用設施.....	9,729	5.5	10,300	4.3	14,035	4.6
其他 <sup>(2)</sup> .....	17,830	9.9	17,995	7.5	23,838	7.8
<b>總計</b> .....	<b>178,455</b>	<b>100.0</b>	<b>239,724</b>	<b>100.0</b>	<b>306,452</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括以股份為基礎的付款開支。

(2) 其他主要包括銀行手續費。

## 財務資料

### 銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(i)市場開拓開支；(ii)租賃開支；及(iii)僱員福利開支。下表載列於所示期間我們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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
市場開拓開支.....	10,468	32.5	11,582	29.0	16,530	27.4
租賃開支.....	3,305	10.3	5,499	13.8	16,244	26.9
僱員福利開支.....	11,401	35.4	13,717	34.4	14,967	24.8
業務發展、辦公及差旅開支.....	4,943	15.3	5,162	12.9	7,410	12.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,113	6.5	3,929	9.9	5,144	8.6
總計.....	<b>32,230</b>	<b>100.0</b>	<b>39,889</b>	<b>100.0</b>	<b>60,295</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括維護成本、諮詢及服務費。

### 金融資產減值虧損(確認)/撥回淨額

於往績記錄期間，我們的金融資產減值虧損確認或撥回淨額主要指貿易應收款項及應收票據的預期信用損失或預期信用損失撥回。於2023年及2024年，我們分別錄得金融資產減值虧損確認淨額人民幣38.8百萬元及人民幣85.8百萬元。於2025年，我們錄得金融資產減值虧損轉回淨額人民幣8.9百萬元。

### 財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括以下各項的利息開支(i)借款；(ii)應付債券；及(iii)租賃負債。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得財務成本人民幣30.1百萬元，人民幣10.2百萬元及人民幣35.7百萬元。

### 所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣106.3百萬元、人民幣173.3百萬元及人民幣208.4百萬元。於往績記錄期間，我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅(「企業所得稅」)及我們於開展業務或設立機構的其他國家的適用所得稅。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註11。

### 中國

根據中華人民共和國企業所得稅法及相關法規，公司及其子公司的企業所得稅乃根據適用法例、詮釋及慣例，就彼等於相關年度的估計應課稅利潤，按法定稅率25%計算。

於往績記錄期間，根據中國相關法律法規並經主管稅務機關批准，本公司及其若干子公司作為高新技術企業於三年有效期內有權享有15%的優惠稅率，或根據西部大開發相關政策，有權享有15%的優惠稅率。

## 財務資料

### 其他司法權區

來自其他司法權區的利潤所得稅根據年內估計應課稅利潤按相關司法轄區的現行稅率計算。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務當局並無任何重大糾紛。

### 年內利潤

鑒於上文所述，我們於2023年、2024年及2025年實現年內利潤分別為人民幣910.7百萬元、人民幣1,222.0百萬元及人民幣1,320.7百萬元，淨利潤率分別為12.7%、12.7%及11.3%。

### 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日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2024年的人民幣9,635.6百萬元增加21.5%至2025年的人民幣11,711.7百萬元，主要由於(i)國內替代、輕量化、電動化及智能化的趨勢帶動對我們產品的需求不斷增加；及(ii)我們的產品獲得更廣泛認可，在中國內地及海外的客戶基礎不斷擴大。

#### 按業務分部劃分的收入

我們機械制動產品的收入由2024年的人民幣4,427.5百萬元增加16.2%至2025年的人民幣5,145.0百萬元，主要由於受國產替代及輕量化趨勢所推動，OEM客戶對我們的機械盤式制動器及輕量化底盤零部件的需求增加，其乃由於(i)其各自車型銷量上升；及(ii)若干定點項目進入量產。

我們智能電控產品的收入由2024年的人民幣4,507.8百萬元增加29.3%至2025年的人民幣5,826.4百萬元，主要由於受智能及電氣化解決方案的持續趨勢以及客戶對我們在智能電控產品量產能力方面的豐富經驗及領先技術的認可逐漸增加所推動，來自我們OEM客戶的需求增加，帶動我們的WCBS及EPB產品銷售增加。

我們機械轉向產品的收入保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣556.5百萬元及人民幣570.9百萬元。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣7,861.8百萬元增加22.7%至2025年的人民幣9,649.5百萬元，通常與我們的銷售增長一致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,773.8百萬元增加16.3%至2025年的人民幣2,062.2百萬元，與同期收入增長一致。我們的毛利率由2024年的18.4%下降至2025年的17.6%，主要是(i)由於輕量化底盤零部件海外銷售的毛利率受到壓縮，特別是2024年及2025年，乃主要由於鋁錠價格的上漲滯

## 財務資料

後轉嫁予若干客戶；及(ii)由於墨西哥生產設施處於產能擴建及提升階段。該減少部分被智能電控產品毛利率上升所抵銷，主要歸因於整個往績記錄期間，我們利潤率更高的EPB及WCBS產品銷量持續上升。

我們機械制動產品的毛利保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣800.3百萬元及人民幣791.3百萬元。我們機械制動產品的毛利率由2024年的18.1%下降至2025年的15.4%，主要由於(i)海外銷售輕量化底盤組件的利潤率受壓(尤其是2024年及2025年)，此乃主要由於鋁錠價格上漲以滯後方式傳導至若干客戶；及(ii)我們的墨西哥生產設施處於產能擴建及提升階段。

我們智能電控產品的毛利由2024年的人民幣860.6百萬元增加34.9%至2025年的人民幣1,160.8百萬元，與我們智能電控產品的銷售增長大致相符。我們智能電控產品的毛利率由2024年的19.1%增加至2025年的19.9%，主要由於我們利潤率更高的EPB及WCBS產品銷量持續上升。

我們機械轉向產品的毛利由2024年的人民幣60.9百萬元減少13.7%至2025年的人民幣52.6百萬元，毛利率分別為11.0%及9.2%，主要由於若干OEM客戶要求進行降價。

### 其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣528.4百萬元減少15.9%至2025年的人民幣444.4百萬元，主要由於(i)提供研發服務(包括軟件開發及制動器系統開發)的收入減少；及(ii)針對先進製造企業的增值稅加計抵減減少。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2024年的人民幣44.2百萬元減少51.2%至2025年的人民幣21.6百萬元，主要由於(i)2024年錄得客戶賠償收入，而2025年錄得賠償開支；及(ii)(a)海外收入增加；及(b)美元及墨西哥比索匯率波動導致外匯虧損淨額。

### 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣575.5百萬元增加5.2%至2025年的人民幣605.5百萬元，主要由於僱員福利開支增加，而該增加主要由於員工人數增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣239.7百萬元增加27.8%至2025年的人民幣306.5百萬元，主要由於僱員福利開支增加，而該增加主要由於員工人數增加。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣39.9百萬元增加51.2%至2025年的人民幣60.3百萬元，主要由於為應對業務擴張而增加的租賃開支及海外市場開拓開支。

## 財務資料

### 金融資產減值虧損(確認)/撥回淨額

我們於2025年錄得金融資產減值虧損撥回淨額人民幣8.9百萬元，而2024年則錄得金融資產減值虧損確認淨額人民幣85.8百萬元，該變動主要由於我們的應收票據減少，原因是若干汽車OEM客戶從商業承兌票據轉向銀行承兌票據。

### 財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣10.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣35.7百萬元，主要由於發行2025年可轉換公司債券導致應付債券利息開支大幅增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣173.3百萬元增加20.3%至2025年的人民幣208.4百萬元，與收入增長相符。

### 年內利潤

綜上所述，我們年內利潤由2024年的人民幣1,222.0百萬元增加8.1%至2025年的人民幣1,320.7百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣7,195.9百萬元增加33.9%至2024年的人民幣9,635.6百萬元，主要由於(i)受國產替代、輕量化、電氣化及智能化趨勢帶動，對我們產品的需求不斷增加；及(ii)我們的產品獲得更廣泛認可，在中國內地及海外的客戶基礎不斷擴大。

#### 按業務分部劃分的收入

我們機械制動產品產生的收入由2023年的人民幣3,348.5百萬元增加32.2%至2024年的人民幣4,427.5百萬元，主要由於OEM客戶對我們制動盤及輕量化底盤零部件的需求增加，受國產替代及輕量化趨勢所推動，原因是(i)其各自車型的銷售額上升；及(ii)若干定點項目已進入量產。

我們智能電控產品產生的收入由2023年的人民幣3,276.9百萬元增加37.6%至2024年的人民幣4,507.8百萬元，主要由於(i)我們的電子駐車制動系統(EPB)產品銷售增長，原因為OEM客戶需求增加，原因為其各自車型銷量上升，受智能及電氣化解決方案的持續趨勢以及客戶對本集團在智能電控產品量產能力方面的豐富經驗及領先技術的認可所推動；及(ii)我們WCBS產品銷量的增加，該增加既由於(a)我們的OEM客戶各自的車型銷量增加；亦由於(b)若干定點項目進入量產。

我們機械轉向產品產生的收入由2023年的人民幣480.6百萬元增加15.8%至2024年的人民幣556.5百萬元，主要由於OEM客戶的需求增加，原因為其各自車型銷量上升。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,820.9百萬元增加35.1%至2024年的人民幣7,861.8百萬元，通常與收入增長相符。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣1,375.0百萬元增加29.0%至2024年的人民幣1,773.8百萬元，與收入增長大致相符。我們的毛利率由2023年的19.1%下降至2024年的18.4%，主要由於於往績記錄期間內，我們在海外銷售的輕量化底盤零部件毛利率受壓，此乃主要由於鋁錠價格上漲以滯後方式傳導至若干客戶。該減少部分被智能電控產品毛利率上升所抵銷，主要歸因於(i) 2024年WCBS產品銷售量大幅上升並受益於規模效應；及(ii)於整個往績記錄期間，我們利潤率更高的EPB產品銷量持續上升。

我們機械制動產品的毛利由2023年的人民幣680.2百萬元增加17.7%至2024年的人民幣800.3百萬元，與我們的銷售增長大致相符。我們機械制動產品的毛利率由2023年的20.3%下降至2024年的18.1%，主要由於於往績記錄期間內，海外輕量化底盤零部件的毛利率受壓，此乃主要由於鋁錠價格上漲以滯後方式傳導至若干客戶。

我們智能電控產品的毛利由2023年的人民幣612.7百萬元增加40.5%至2024年的人民幣860.6百萬元，與我們的銷售增長大致相符。我們智能電控產品的毛利率由2023年的18.7%增加至2024年的19.1%，主要由於(i)利潤率更高的WCBS產品通過規模效應實現銷售增長；及(ii)於整個往績記錄期間，我們利潤率更高的EPB產品銷量持續上升。

我們機械轉向產品的毛利由2023年的人民幣55.1百萬元增加10.6%至2024年的人民幣60.9百萬元，與我們的銷售增長大致相符。我們機械轉向產品的毛利率由2023年的11.5%下降至2024年的11.0%，主要由於若干OEM客戶要求進行降價。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣375.4百萬元增加40.8%至2024年的人民幣528.4百萬元，主要由於(i)針對先進製造企業的增值稅加計抵減增加；及(ii)由於我們產品銷售增長，導致廢料銷售增加。

### 其他(虧損)及收益淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額人民幣4.1百萬元，於2024年轉為其他收益淨額人民幣44.2百萬元，主要由於(i) 2024年來自一名客戶的賠償收入；及(ii)匯兌收益淨額增加，原因為(a)我們的海外收入增加；及(b)美元及墨西哥比索匯率波動。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣449.8百萬元增加28.0%至2024年的人民幣575.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，由於員工人數增加；及(ii)研究、測試及開發費用增加，原因為隨著我們內部研發項目增加，外包研發成本增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣178.5百萬元增加34.3%至2024年的人民幣239.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，主要由於員工人數增加；及(ii)業務發展、辦公及差旅開支增加，主要由於隨著業務擴張，差旅開支增加。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣32.2百萬元增加23.8%至2024年的人民幣39.9百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，主要由於員工人數增加；及(ii)海外市場開拓開支增加。

### 金融資產減值虧損確認淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損確認淨額人民幣38.8百萬元及人民幣85.8百萬元。該變化主要是由於隨著產品銷售增長，貿易應收款項及應收票據增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣30.1百萬元減少66.2%至2024年的人民幣10.2百萬元，主要由於2021年可轉換公司債券於2023年悉數轉換，應付債券利息開支大幅下降。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣106.3百萬元增加63.1%至2024年的人民幣173.3百萬元，主要由於(i)同期我們的利潤增長；及(ii)於可抵扣稅務虧損確認的遞延所得稅資產減少。

### 年內利潤

綜上所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣910.7百萬元增加34.2%至2024年的人民幣1,222.0百萬元。

## 財務資料

### 合併財務狀況表若干節選項目的討論

#### 非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	2,598,339	3,020,374	3,529,492
使用權資產 .....	132,428	131,339	152,132
無形資產 .....	28,995	23,652	21,734
投資物業 .....	4,936	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產 .....	—	100,000	165,993
以公允價值計量且其變動計入其他綜合			
收益的金融資產 .....	60,231	72,633	84,137
定期存款 .....	—	—	242,557
預付款項、其他應收款項及其他資產 .....	142,267	120,302	75,628
遞延稅項資產 .....	61,163	62,423	16,796
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>3,028,359</b>	<b>3,530,723</b>	<b>4,288,469</b>
<b>非流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 .....	121,490	121,490	72,346
借款 .....	59,390	69,490	47,690
應付債券 .....	—	—	2,592,200
租賃負債 .....	2,378	1,909	11,476
遞延收入 .....	150,821	166,658	157,323
撥備 .....	103,806	136,575	167,865
遞延稅項負債 .....	22,107	24,145	24,528
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>459,992</b>	<b>520,267</b>	<b>3,073,428</b>

#### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機器及設備；(iii)電子設備及其他；(iv)土地所有權；(v)在建工程；及(vi)運輸設備。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備賬面淨值分別為人民幣2,598.3百萬元、人民幣3,020.4百萬元及人民幣3,529.5百萬元。我們的物業、廠房及設備增加主要由於機器及設備、樓宇、電子設備及其他以及土地所有權因產能擴張而增加。

#### 使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產包括樓宇及土地使用權。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132.4百萬元及人民幣131.3百萬元。我們的使用權資產增加15.8%至截至2025年12月31日的人民幣152.1百萬元，主要由於我們在中國內地新成立分支機構的業務擴張導致租賃額外土地及樓宇。

## 財務資料

### 無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產包括(i)軟件；(ii)專利技術及商標權；(iii)非專利技術；及(iv)商譽。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣29.0百萬元減少18.4%至截至2024年12月31日的人民幣23.7百萬元，進一步減少8.1%至截至2025年12月31日的人民幣21.7百萬元，主要由於專利技術與商標權攤銷。

### 流動資產及流動負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣3,485.4百萬元、人民幣3,929.8百萬元、人民幣7,199.7百萬元及人民幣7,322.8百萬元。

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	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)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	1,037,077	1,419,969	1,807,420	1,849,283
貿易應收款項及應收票據 .....	2,646,126	4,135,697	3,908,601	3,681,737
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	180,563	322,156	474,641	473,853
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 .....	214,643	93,562	2,512,133	2,425,275
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產 .....	1,300,431	1,098,797	2,108,214	2,315,588
限制性銀行存款 .....	86,717	49,724	14,621	962
預付所得稅 .....	6	102	2,520	5,384
定期存款 .....	—	—	391,988	393,337
銀行結餘及現金 .....	2,252,827	2,135,307	1,767,075	1,726,288
<b>流動資產總額 .....</b>	<b><u>7,718,390</u></b>	<b><u>9,255,314</u></b>	<b><u>12,987,213</u></b>	<b><u>12,871,707</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項 .....	3,862,337	5,130,288	5,613,090	5,367,401
合約負債 .....	9,173	53,175	40,350	21,996
借款 .....	284,209	29,783	31,053	60,985
應付債券 .....	—	—	1,401	2,102
租賃負債 .....	2,452	3,144	3,516	4,162
應付所得稅 .....	74,778	109,116	98,124	92,255
<b>流動負債總額 .....</b>	<b><u>4,232,949</u></b>	<b><u>5,325,506</u></b>	<b><u>5,787,534</u></b>	<b><u>5,548,901</u></b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b><u>3,485,441</u></b>	<b><u>3,929,808</u></b>	<b><u>7,199,679</u></b>	<b><u>7,322,806</u></b>

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣7,199.7百萬元略微增加至截至2026年3月31日的人民幣7,322.8百萬元。該增加主要由於期內我們的流動負債減少所致，部分被我們的流動資產減少所抵銷。我們的流動負債減少主要歸因於我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣245.7百萬元，主要由於我們調整了2026年第一季度的採購量。與此同時，

## 財務資料

我們的流動資產小幅減少，主要由於貿易應收款項及應收票據減少人民幣226.9百萬元，主要由於更多客戶使用銀行承兌匯票(而非商業承兌票據)結算應付予我們的款項。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣3,929.8百萬元增加83.2%至截至2025年12月31日的人民幣7,199.7百萬元。該增加主要由於期內流動資產大幅增加，部分被流動負債輕微增加所抵銷。流動資產增加主要歸因於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣2,418.6百萬元，主要歸因於我們對基金產品、收益憑證、銀行理財產品及結構性存款的投資大幅增加；及(ii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣1,009.4百萬元，主要由於自客戶收取的銀行承兌票據增加，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣227.1百萬元所抵銷。同時，我們的流動負債增加，主要由於貿易、票據及其他應付款項增加人民幣482.8百萬元，此乃因隨著我們銷售增長，我們增加了向供應商的採購。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣3,485.4百萬元增加12.7%至截至2024年12月31日的人民幣3,929.8百萬元。該增加主要由於期內流動資產增加，惟部分被流動負債增加所抵銷。流動資產增加主要歸因於貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,489.6百萬元，基本與我們的銷售增長一致。同時，流動負債增加主要由於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,268.0百萬元，主要是由於隨著銷售的增長，我們增加了向供應商的採購，部分被借款減少人民幣254.4百萬元所抵銷。

### 存貨

於往績記錄期間，我們的存貨主要包括原材料、產成品及在製品。下表載列截至所示日期我們存貨的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料.....	678,377	862,148	1,129,488
產成品.....	303,102	446,379	479,969
在製品.....	79,339	149,123	225,463
消耗品.....	15,181	20,592	27,249
委託加工物資.....	7,547	11,509	1,210
<b>小計.....</b>	<b>1,083,546</b>	<b>1,489,751</b>	<b>1,863,379</b>
減：減值撥備.....	(46,469)	(69,782)	(55,959)
<b>總計.....</b>	<b>1,037,077</b>	<b>1,419,969</b>	<b>1,807,420</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣1,037.1百萬元增加36.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,420.0百萬元，並進一步增加27.3%至截至2025年12月31日的人民幣1,807.4百萬元，主要由於業務擴張導致原材料、產成品及在製品增加。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的庫齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內 .....	954,835	1,364,327	1,714,366
1至2年 .....	63,413	44,571	82,907
2至3年 .....	8,996	32,030	20,870
3年以上 .....	56,302	48,823	45,236
減：減值準備 .....	(46,469)	(69,782)	(55,959)
<b>總計 .....</b>	<b>1,037,077</b>	<b>1,419,969</b>	<b>1,807,420</b>

下表載列於所示期間我們存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	63.5	59.7	63.4

(1) 存貨平均週轉天數等於某個年度的年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天。

我們的存貨週轉天數由2023年的63.5天減少至2024年的59.7天，其後增加至2025年的63.4天。2024年的存貨週轉天數相對較短，主要是由於2024年第四季度部分客戶需求增加，導致產品銷售增加。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的存貨中，有人民幣1,257.5百萬元或67.5%已於期後售出或動用。

### 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指銷售產品所得收入的應收款項。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項 .....	2,627,843	3,896,457	4,030,026
應收票據 .....	313,201	615,493	246,855
<b>小計 .....</b>	<b>2,941,044</b>	<b>4,511,950</b>	<b>4,276,881</b>
減：減值撥備 .....	(294,918)	(376,253)	(368,280)
<b>總計 .....</b>	<b>2,646,126</b>	<b>4,135,697</b>	<b>3,908,601</b>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣2,646.1百萬元增加56.3%至截至2024年12月31日的人民幣4,135.7百萬元，基本與我們的銷售增長一致。我們的貿易應收款項及應收票據其後減少5.5%至截至2025年12月31日的人民幣3,908.6百萬元，主要由於我們的OEM客戶減少使用商業票據，轉為使用銀行承兌匯票。

## 財務資料

下表載列按收入確認時間呈列的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內.....	2,465,638	3,732,835	3,865,433
1年以上2年以內.....	21,221	14,503	13,448
2年以上3年以內.....	7,093	18,413	2,885
3年以上.....	133,891	130,706	148,260
<b>總計.....</b>	<b>2,627,843</b>	<b>3,896,457</b>	<b>4,030,026</b>

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	122.4	123.6	123.5
應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	7.9	17.6	13.4

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數指年內貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以年內收入，再乘以365天。

於往績記錄期間，我們授予客戶的信貸期一般介乎30至90天。我們的貿易應收款項週轉天數於往績記錄期間保持相對穩定。我們的應收票據週轉天數由2023年的7.9天增加至2024年的17.6天，主要由於2024年第四季度部分客戶需求增加，導致產品銷售增加。我們的應收票據週轉天數其後減少至13.4天，主要由於我們的OEM客戶減少使用商業票據，轉為使用銀行承兌匯票。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，已有人民幣3,175.1百萬元或74.2%於期後結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付長期資產購置款；及(ii)可抵扣增值稅，主要指根據中國適用法律，應付銷項增值稅與應付進項增值稅之間的可抵扣差額。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註22。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>非流動部分</b>			
預付長期資產購置款 .....	142,267	120,302	75,628
<b>非流動部分總額 .....</b>	<b>142,267</b>	<b>120,302</b>	<b>75,628</b>
<b>流動部分</b>			
其他應收款項 .....	16,045	20,084	27,241
減：減值撥備 .....	(3,550)	(4,937)	(4,027)
<b>其他應收款項小計 .....</b>	<b>12,495</b>	<b>15,147</b>	<b>23,214</b>
可抵扣增值稅 .....	120,996	222,898	376,278
消耗性模具 .....	14,926	20,019	25,558
材料及其他預付款項 .....	30,697	58,916	46,527
其他 .....	1,449	5,176	3,064
<b>流動部分總額 .....</b>	<b>180,563</b>	<b>322,156</b>	<b>474,641</b>
<b>總計 .....</b>	<b>322,830</b>	<b>442,458</b>	<b>550,269</b>

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣142.3百萬元減少15.4%至截至2024年12月31日的人民幣120.3百萬元，並進一步減少37.1%至截至2025年12月31日的人民幣75.6百萬元，主要由於前期採購的設備已入庫，導致購置長期資產的預付款項減少。

我們預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣180.6百萬元增加78.4%至截至2024年12月31日的人民幣322.2百萬元，並進一步增加47.3%至截至2025年12月31日的人民幣474.6百萬元，主要由於與我們墨西哥工廠建設的設備採購所產生增值稅進項稅相關的可抵扣增值稅增加。

## 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

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括(i)基金產品；(ii)於中國內地信譽良好的銀行發行的理財產品及結構性存款；及(iii)收益憑證。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註3.2及18。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>非流動：</b>			
非上市權益工具.....	—	100,000	165,993
<b>非流動部分總額</b>	<b>—</b>	<b>100,000</b>	<b>165,993</b>
<b>流動</b>			
— 銀行理財產品及結構性存款.....	213,744	92,841	420,838
— 上市權益工具.....	899	721	—
— 基金產品.....	—	—	1,789,301
— 收益憑證.....	—	—	301,994
<b>流動部分總額</b> .....	<b>214,643</b>	<b>93,562</b>	<b>2,512,133</b>
<b>總計</b> .....	<b>214,643</b>	<b>193,562</b>	<b>2,678,126</b>

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的非流動部分從截至2023年12月31日的零顯著增加至截至2024年12月31日的人民幣100.0百萬元，並進一步增加66.0%至截至2025年12月31日的人民幣166.0百萬元，主要是由於我們對非上市權益工具的投資增加。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣214.6百萬元減少56.4%至截至2024年12月31日的人民幣93.6百萬元，主要是由於我們對銀行理財產品及結構性存款的投資減少。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的流動部分其後顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣2,512.1百萬元，主要由我們對基金產品、收益憑證、銀行理財產品及結構性存款的投資增加所致。

我們已採納一系列內部政策及指引以管理我們的投資。我們的策略發展部門及財務部門負責對該等產品的潛在投資提出建議、分析及評估。我們的管理層(包括財務部門)在管理企業營運的財務方面擁有豐富的經驗。**[編纂]**後，我們擬持續嚴格按照內部監控政策及組織章程細則進行投資，若該等投資屬上市規則第14章項下的須予公佈交易，我們將遵守上市規則第14章項下的相關規定，包括公佈、申報及／或股東批准規定(如適用)。

我們有關該等產品的投資策略側重於通過合理、保守地匹配投資組合到期日與預期經營現金需求以最大限度地降低財務風險，同時帶來理想的投資回報。為了控制風險敞口，在對結構

## 財務資料

性存款及低風險理財產品作出投資決策前，我們須全面考慮多項因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行金融機構的風險控制及信用、我們的自身營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損。

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括(i)非上市股權投資；及(ii)由中國內地信譽良好、信貸評級較高的銀行發行或擔保的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註3.2及19。下表載列我們截至所示日期以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
<b>非流動部分</b>			
非上市權益工具.....	60,231	72,633	84,137
<b>流動部分</b>			
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據.....	1,300,431	1,098,797	2,108,214
<b>總計</b> .....	<b>1,360,662</b>	<b>1,171,430</b>	<b>2,192,351</b>

我們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非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣60.2百萬元增加20.6%至截至2024年12月31日的人民幣72.6百萬元，主要是由於期內新增投資，其進一步增加15.8%至截至2025年12月31日的人民幣84.1百萬元，主要由投資的公允價值變動所致。

我們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流動部分由截至2023年12月31日的人民幣1,300.4百萬元減少15.5%至截至2024年12月31日的人民幣1,098.8百萬元，主要是由於我們將部分應收票據貼現並背書轉讓給供貨商以結清應付款項。我們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流動部分進一步增加91.9%至截至2025年12月31日的人民幣2,108.2百萬元，主要由自客戶收取的銀行承兌匯票增加所致。

### 限制性銀行存款

於往績記錄期間，我們的限制性銀行存款主要包括應付票據的已質押銀行存款。我們的限制性銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣86.7百萬元減少42.7%至截至2024年12月31日的人民幣49.7百萬元，並進一步減少70.6%至截至2025年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要由於我們的信用狀況改善及銀行政策變動，導致就應付票據而質押的銀行存款減少，因發行銀行承兌票據所需的質押存款有所減少。

## 財務資料

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要為應付供貨商款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
<b>非流動部分</b>			
產能保證金 .....	105,160	105,160	55,000
基礎設施建設資金 — 貸款轉為補助 .....	16,330	16,330	16,330
其他 .....	—	—	1,016
<b>非流動部分總計 .....</b>	<b>121,490</b>	<b>121,490</b>	<b>72,346</b>
<b>流動部分</b>			
貿易應付款項 .....	1,770,023	2,659,760	2,831,599
收購非流動資產的應付款項 .....	180,823	150,184	164,227
應付工資及福利款項 .....	148,155	223,539	230,689
限制性股票回購義務 .....	45,326	34,865	75,155
產能保證金 .....	—	—	46,160
已背書轉讓但未終止確認且尚未到期的 應收票據 .....	—	11,164	28,576
其他稅項負債 .....	13,489	25,249	27,637
其他 .....	17,879	20,405	38,456
<b>貿易應付款項及其他應付款項總額 .....</b>	<b>2,175,695</b>	<b>3,125,166</b>	<b>3,442,499</b>
應付票據 .....	1,686,642	2,005,122	2,170,591
<b>流動部分總計 .....</b>	<b>3,862,337</b>	<b>5,130,288</b>	<b>5,613,090</b>
	<b>3,983,827</b>	<b>5,251,778</b>	<b>5,685,436</b>

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的非流動部分截至2023年及2024年12月31日均保持相對穩定，分別為人民幣121.5百萬元。其後，我們貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的非流動部分減少40.5%至截至2025年12月31日的人民幣72.3百萬元，主要由於部分款項根據與OEM客戶的相關合約條款，由非流動資產重新分類為流動資產，導致我們的產能保證金減少。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣3,862.3百萬元增加31.8%至截至2024年12月31日的人民幣5,130.3百萬元，並進一步增加8.3%至截至2025年12月31日的人民幣5,613.1百萬元，主要由於我們應銷售增長而向供貨商採購量增加，帶動貿易應付款項及應付票據增加。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期基於確認日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內 .....	1,750,562	2,642,064	2,796,914
1年以上2年以內 .....	6,520	4,162	18,375
2年以上3年以內 .....	2,843	3,438	3,045
3年以上 .....	10,098	10,096	13,265
<b>總計 .....</b>	<b>1,770,023</b>	<b>2,659,760</b>	<b>2,831,599</b>

下表載列於所示期間貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	100.1	102.8	103.9
應付票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	92.5	85.7	79.0

(1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按年度貿易應付款項及應付票據淨額期初及期末結餘之算術平均值除以相應年度之銷售成本，再乘以該年度365天計算得出。

於往績記錄期間，供應商向我們授出的信貸期一般介乎30至90日。於2023年、2024年及2025年，我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定，而同期我們的應付票據週轉天數減少。有關減少主要由於我們的海外業務擴展，而海外業務向供應商付款一般不以票據方式結算。

截至2026年3月31日，我們期後已結清截至2025年12月31日的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項人民幣2,508.7百萬元或44.1%。

### 合約負債

於往績記錄期間，我們的合約負債為就尚未履行或交付的產品向客戶收取的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣9.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣53.2百萬元，主要由於部分客戶預付款項增加。其後，我們的合約負債減少24.1%至截至2025年12月31日的人民幣40.4百萬元，主要是由於交付後確認收入。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的合約負債人民幣30.8百萬元或76.4%已於期後確認為收入。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用作營運資金、產品生產及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們主要以經營活動及融資活動所得現金、銀行結餘及現金及借款為資本開支及營運

## 財務資料

資金需求提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有銀行結餘及現金分別為人民幣2,169.9百萬元、人民幣2,005.4百萬元及人民幣1,706.6百萬元。

### 營運資金充足性

我們的董事認為，經考慮我們可動用的財務資源(包括銀行結餘及現金、可用的銀行融資、經營活動所得現金流量及[編纂][編纂]淨額)，我們有充足的營運資金可滿足自本文件日期起計至少12個月的需求。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度的合併現金流量表：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金流量淨額	678,331	1,057,721	866,962
投資活動所用現金流量淨額	(841,430)	(706,217)	(3,756,410)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	162,073	(515,518)	2,596,065
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(164,014)</b>	<b>(293,383)</b>
年初現金及現金等價物	2,163,749	2,169,879	2,005,420
匯率變動所產生之影響，淨額	7,156	(445)	(5,389)
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>2,169,879</b>	<b>2,005,420</b>	<b>1,706,648</b>

### 經營活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣867.0百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)我們除稅前利潤人民幣1,529.1百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣333.3百萬元；及(ii)對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣1,009.4百萬元；及(b)存貨增加人民幣399.0百萬元，部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣346.0百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣235.0百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣1,057.7百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)我們除稅前利潤人民幣1,395.3百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣283.1百萬元；及(ii)對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,574.0百萬元；(b)存貨增加人民幣411.6百萬元，部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,146.7百萬元；及(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減少人民幣201.6百萬元。

於2023年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣678.3百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)我們除稅前利潤人民幣1,017.0百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括物業、廠房及

## 財務資料

設備折舊人民幣208.2百萬元；(ii)及對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣745.1百萬元；(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣488.9百萬元；及(c)存貨增加人民幣143.0百萬元；部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣722.3百萬元。

### 投資活動所用現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3,756.4百萬元，主要由於(i)購買銀行理財產品及結構性存款人民幣1,888.9百萬元；(ii)購買基金產品人民幣1,770.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備人民幣795.8百萬元，部分被出售銀行理財產品及結構性存款所得款項人民幣1,565.1百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣706.2百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣725.0百萬元；及(ii)購買銀行理財產品及結構性存款人民幣420.6百萬元，部分被出售銀行理財產品及結構性存款所得款項人民幣545.8百萬元抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣841.4百萬元，主要由於(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,000.1百萬元；及(ii)購買銀行理財產品及結構性存款人民幣369.3百萬元，部分被出售銀行理財產品及結構性存款所得款項人民幣577.9百萬元抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣2,596.1百萬元，主要由於發行可轉換公司債券所得款項人民幣2,784.4百萬元，部分被已派付股息人民幣211.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣515.5百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣334.0百萬元；及(ii)已派付股息人民幣147.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣89.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣162.1百萬元，主要由於借款所得款項人民幣343.4百萬元，部分被已派付股息人民幣139.6百萬元所抵銷。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款、應付債券及租賃負債。除下表所披露者外，截至2025年12月31日，我們並無任何重大抵押、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(正常貿易票據除外)、承兌信貸(無論其是否獲擔保、未獲擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2025年12月31日起及直至本文件日期，債務並無重大變動。

## 財務資料

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
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>流動部分</b>				
銀行借款 .....	284,209	29,783	31,053	60,985
應付債券 .....	—	—	1,401	2,102
租賃負債 .....	2,452	3,144	3,516	4,162
<b>小計 .....</b>	<b>286,661</b>	<b>32,927</b>	<b>35,970</b>	<b>67,249</b>
<b>非流動部分</b>				
銀行借款 .....	59,390	69,490	47,690	47,690
應付債券 .....	—	—	2,592,200	2,607,085
租賃負債 .....	2,378	1,909	11,476	10,959
<b>小計 .....</b>	<b>61,768</b>	<b>71,399</b>	<b>2,651,366</b>	<b>2,665,734</b>
<b>總計 .....</b>	<b>348,429</b>	<b>104,326</b>	<b>2,687,336</b>	<b>2,732,983</b>

### 銀行借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款主要為來自中國內地商業銀行的銀行借款，用於廠房建設、設備採購及營運資金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們擁有銀行借款分別為人民幣343.6百萬元、人民幣99.3百萬元及人民幣78.7百萬元，均為無抵押。該等銀行借款於2023年、2024年及2025年的實際年利率分別為2.50%至3.20%、1.75%至3.10%及1.75%至2.65%。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註29。截至2026年3月31日，我們擁有未動用銀行融資人民幣8,897.8百萬元。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到困難，亦無出現償還銀行貸款及其他借款的違約或違反契諾之情況。鑒於我們的信用記錄及我們目前的信用狀況，我們認為日後在取得額外銀行貸款及其他借款方面不會遇到任何重大困難。

### 應付債券

我們的應付債券主要指我們於2025年發行的可轉換公司債券的負債部分。該等債券期限為六年，票面利率介乎0.1%至2.0%。於2023年、2024年及2025年12月31日，我們應付債券的即期部分分別為零、零及人民幣1.4百萬元。截至相同日期，應付債券的非即期部分分別為零、零及人民幣2,593.6百萬元。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註30。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要為就我們的租賃建築物的未償還租賃付款。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註14。

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>租賃負債</b>			
— 流動 .....	2,452	3,144	3,516
— 非流動 .....	2,378	1,909	11,476
<b>總計 .....</b>	<b>4,830</b>	<b>5,053</b>	<b>14,992</b>

### 或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支分別為人民幣1,032.5百萬元、人民幣732.1百萬元及人民幣817.1百萬元，包括(i)購買物業、廠房及設備的付款；(ii)購買無形資產的付款；及(iii)使用權資產的預付款項。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)		
<b>資本開支</b>			
購買物業、廠房及設備 .....	1,000,142	725,000	795,756
購置無形資產 .....	4,292	6,776	7,388
使用權資產預付款項 .....	28,038	326	13,976
<b>總計 .....</b>	<b>1,032,472</b>	<b>732,102</b>	<b>817,120</b>

我們將繼續進行資本開支以支持我們業務的預期增長及擴張計劃。我們預期將透過經營活動所得現金流量、未動用銀行借款及[編纂][編纂]淨額為資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們目前對未來任何期間的資本開支計劃均可能發生變動，我們可能會根據未來的現金流量、經營業績、財務狀況、市場狀況及各種其他因素調整資本開支。

### 承擔

資本承擔指截至特定日期已訂約但尚未產生的資本開支。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣701.2百萬元、人民幣494.0百萬元及人民幣519.2百萬元，指已訂約但尚未撥備的承擔(扣除已付按金及預付款項)，用於購買(i)物業、廠房及設備；及(ii)認繳股本出資。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
權益回報率(%) <sup>(1)</sup>	17.1	18.8	17.2
總資產回報率(%) <sup>(2)</sup>	9.4	10.4	8.8
流動比率(倍) <sup>(3)</sup>	1.8	1.7	2.2
速動比率(倍) <sup>(4)</sup>	1.6	1.5	1.9
資產負債比率(%) <sup>(5)</sup>	43.7	45.7	51.3

(1) 權益回報率按年內利潤除以權益總額期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算得出。

(2) 總資產回報率按年內利潤除以總資產期初及期末結餘的算術平均值再乘以100%計算得出。

(3) 流動比率按截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。

(4) 速動比率按截至所示日期的流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算得出。

(5) 資產負債比率按截至各相關日期的負債總額除以資產總額計算得出。

我們的權益回報率由截至2023年12月31日的17.1%增加至截至2024年12月31日的18.8%，主要反映我們的盈利能力有所改善。我們的權益回報率其後下降至截至2025年12月31日的17.2%，主要反映我們的總權益增長超過盈利能力的增長。

我們的總資產回報率由截至2023年12月31日的9.4%增加至截至2024年12月31日的10.4%，主要反映我們的盈利能力增長超過總資產增長。我們的總資產回報率其後下降至截至2025年12月31日的8.8%，主要反映我們的總資產增長超過盈利能力的增長。

我們的流動比率於截至2023年及2024年12月31日維持穩定在1.8倍及1.7倍，其後增長至截至2025年12月31日的2.2倍，而我們的速動比率於截至2023年12月31日及2024年12月31日維持相對穩定，分別為1.6倍及1.5倍，並隨後增加至截至2025年12月31日的1.9倍。流動比率及速動比率增長乃由於我們的流動資產增長超過流動負債增長，主要由於(i)我們增加了對基金產品、收益憑證、銀行理財產品及結構性存款的投資，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加；及(ii)因從客戶收取的銀行承兌匯票增加，導致以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的43.7%上升至截至2024年12月31日的45.7%，主要反映總負債增長超過總資產增長，主要由貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加，而此乃因我們因銷售增加而增加向供應商的採購所致。我們的資產負債比率進一步上升至截至2025年12月31日的51.3%，反映總負債增長超過總資產增長，主要由於發行2025年可轉換公司債券。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們與關聯方有若干交易及結餘，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註41(b)。我們的董事認為，本文件附錄一A所載會計師報告附註41(b)所載的各關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行，其條款公平合理，符合我們股東的整體利益。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

### 財務風險管理

我們面臨各種類型的財務風險，包括外匯風險、價格風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理策略注重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。我們的高級管理層負責施行風險管理。請參閱本文件附錄一A附註44。

### 豫北轉向的財務資料

#### 概要

於2026年2月25日，本公司與豫北轉向的現有股東(均為獨立第三方)訂立股權轉讓協議，據此，各現有股東有條件同意轉讓，而本公司有條件同意分別收購豫北轉向30.4365%、15.0817%、3.6364%及1.8182%的股權(「收購事項」)。根據各方於2026年4月28日訂立的補充協議，對價金額分別為人民幣669,602,185元、人民幣331,797,815元、人民幣80,000,000元及人民幣40,000,000元，該等對價乃經公平磋商，並參考豫北轉向價值人民幣2,200百萬元釐定。豫北轉向價值乃參考豫北轉向截至2025年12月31日經審計母公司應佔資產淨值人民幣952,165,800元以及涉及收購製造業公司的可比較市場交易釐定。截至最後實際可行日期，該收購事項尚未完成。收購完成後，豫北轉向將由本公司持有50.9727%權益，並成為本集團的非全資子公司。對價將以現金結清。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—重大收購、出售事項及合併—建議收購豫北轉向」。

## 財務資料

### 合併綜合收益表選定部分的說明

下表載列豫北轉向於所示期間的合併綜合收益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	3,028,834	100.0	2,974,505	100.0	3,138,997	100.0
銷售成本	(2,790,427)	(92.1)	(2,691,964)	(90.5)	(2,766,598)	(88.1)
毛利	238,407	7.9	282,541	9.5	372,399	11.9
其他收入	57,905	1.9	75,479	2.5	54,706	1.7
其他(虧損)及收益淨額	(3,762)	(0.1)	88	0.0	(3,672)	(0.1)
研發開支	(81,437)	(2.7)	(79,832)	(2.7)	(125,966)	(4.0)
一般及行政開支	(99,504)	(3.3)	(107,564)	(3.6)	(117,327)	(3.8)
銷售開支	(65,640)	(2.2)	(65,126)	(2.2)	(76,626)	(2.4)
金融資產減值虧損確認淨額	(8,966)	(0.3)	(18,470)	(0.6)	(37)	(0.0)
財務成本	(6,793)	(0.2)	(6,774)	(0.2)	(7,969)	(0.3)
應佔聯營公司及 合營企業業績淨額	55,259	1.8	58,233	2.0	59,700	1.9
除所得稅前利潤	85,469	2.8	138,575	4.7	155,208	4.9
所得稅抵免/(開支)	4,525	0.2	(4,313)	(0.2)	1,744	0.1
年內利潤	<u>89,994</u>	<u>3.0</u>	<u>134,262</u>	<u>4.5</u>	<u>156,952</u>	<u>5.0</u>

### 收入

於往績記錄期間，豫北轉向的收入主要來自銷售(i)智能電控產品；及(ii)機械轉向產品。

豫北轉向的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣3,028.8百萬元及人民幣2,974.5百萬元，其後於2025年增長5.5%至人民幣3,139.0百萬元，主要由於(i)來自新獲取的國內OEM客戶的若干定點項目進入量產階段；及(ii)海外銷售(尤其是越南及羅馬尼亞)增加，主要受相關車型銷量增長所推動。

### 按業務分部劃分的收入

下表載列豫北轉向於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
智能電控產品	1,509,954	49.9	1,420,215	47.7	1,688,769	53.8
機械轉向產品	1,427,119	47.1	1,460,790	49.1	1,373,638	43.8
其他 <sup>(1)</sup>	91,761	3.0	93,500	3.2	76,590	2.4
總計	<u>3,028,834</u>	<u>100.0</u>	<u>2,974,505</u>	<u>100.0</u>	<u>3,138,997</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他主要包括備件及模具。

## 財務資料

豫北轉向來自智能電控產品的收入由2023年的人民幣1,510.0百萬元減少5.9%至2024年的人民幣1,420.2百萬元，主要由於汽車零部件行業產品升級換代加快及OEM客戶若干車型的銷售減少。豫北轉向來自智能電控產品的收入其後增加18.9%至2025年的人民幣1,688.8百萬元，主要由於(i)新獲取的國內OEM客戶的若干定點項目進入量產階段；及(ii)主要客戶的需求增加，受相關車型銷量上升所帶動。

豫北轉向來自機械轉向產品的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣1,427.1百萬元及人民幣1,460.8百萬元，其後減少6.0%至2025年的人民幣1,373.6百萬元，主要由於OEM客戶若干車型的升級換代放緩所致。

### 按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間按地理位置劃分的豫北轉向收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地 .....	2,729,142	90.1	2,569,873	86.4	2,661,261	84.8
其他國家／地區 <sup>(1)</sup> .....	299,692	9.9	404,632	13.6	477,736	15.2
<b>總計 .....</b>	<b><u>3,028,834</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,974,505</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>3,138,997</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

(1) 其他國家／地區主要包括美國、越南、日本及羅馬尼亞。

豫北轉向自中國內地錄得的收入由2023年的人民幣2,729.1百萬元減少5.8%至2024年的人民幣2,569.9百萬元，主要是由於汽車零部件行業產品升級迭代加快，以及OEM客戶的若干車型銷量減少。豫北轉向自中國內地錄得的收入隨後輕微增加至人民幣2,661.3百萬元，主要是由於來自新獲取的國內OEM客戶的若干智能電控產品定點項目進入量產。

豫北轉向自其他國家及地區錄得的收入由2023年的人民幣299.7百萬元增加35.0%至2024年的人民幣404.6百萬元，其後增加18.1%至人民幣477.7百萬元，主要是由於(i)智能電控產品和機械轉向產品在越南及羅馬尼亞的銷售增加，主要由於當地市場對相應車型需求上升；及(ii)於往績記錄期間一家主要客戶對機械轉向產品的需求增加。

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，豫北轉向的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)直接人工；及(iii)生產成本。下表載列於所示期間豫北轉向按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
材料成本 .....	2,264,605	81.2	2,247,852	83.5	2,251,364	81.4
直接人工 .....	209,603	7.5	212,556	7.9	214,469	7.8
生產成本 .....	223,224	8.0	137,468	5.1	141,227	5.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	92,995	3.3	94,088	3.5	159,538	5.7
<b>總計 .....</b>	<b><u>2,790,427</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,691,964</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,766,598</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

(1) 其他主要包括物流費用、保修成本、能源及燃料成本。

於往績記錄期間，材料成本是豫北轉向銷售成本的最大組成部分，其中電機、控制器、殼體、蝸輪蝸杆的採購成本佔豫北轉向材料成本的較大比重。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的材料成本分別為人民幣2,264.6百萬元、人民幣2,247.9百萬元及人民幣2,251.4百萬元，分別佔其總銷售成本的81.2%、83.5%及81.4%。豫北轉向的銷售成本由2023年的人民幣2,790.4百萬元輕微減少至2024年的人民幣2,692.0百萬元，主要是由於豫北轉向採用平台化產品設計所實現的規模經濟效益，導致材料成本減少。豫北轉向的銷售成本其後輕微增加至2025年的人民幣2,766.6百萬元，主要與豫北轉向同期收入增長一致。

### 毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的毛利分別為人民幣238.4百萬元、人民幣282.5百萬元及人民幣372.4百萬元，毛利率分別為7.9%、9.5%及11.9%。於整個往績記錄期間，毛利率的該等上升主要由於(i)具備技術領先性、適配商務車或高端乘用車的毛利率較高的智能電控產品收入大幅增加；(ii)出口至海外的機械轉向產品收入增加，主要由於(a)該部分產品因適用範圍廣而市場佔有率提升；及(b)隨銷量增長實現規模效應；及(iii)通過豫北轉向採用平台化產品設計實現規模經濟效益。

## 財務資料

### 按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間豫北轉向的按業務分部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，毛利率以百分比列示除外)					
智能電控產品 .....	91,365	6.1	111,478	7.8	187,445	11.1
機械轉向產品 .....	117,311	8.2	140,957	9.6	163,096	11.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	29,731	32.4	30,106	32.2	21,858	28.5
<b>總計 .....</b>	<b>238,407</b>	<b>7.9</b>	<b>282,541</b>	<b>9.5</b>	<b>372,399</b>	<b>11.9</b>

(1) 其他主要包括備件及模具。

豫北轉向來自智能電控產品的毛利由2023年的人民幣91.4百萬元增加22.0%至2024年的人民幣111.5百萬元，其後增加68.1%至2025年的人民幣187.4百萬元。相應的毛利率於同期分別為6.1%、7.8%及11.1%。該等增加主要由於(i)具備技術領先性、適配商務車或高端乘用車的毛利率較高的智能電控產品收入增加；(ii)通過豫北轉向採用平台化產品設計實現規模經濟效益；及(iii)在越南的部分智能電控產品銷售增加，主要由於當地市場對相關車型的需求上升。

豫北轉向來自機械轉向產品的毛利由2023年的人民幣117.3百萬元增加20.2%至2024年的人民幣141.0百萬元，其後增加15.7%至2025年的人民幣163.1百萬元。相應的毛利率分別為8.2%、9.6%及11.9%，該等增加主要由於豫北轉向出口至海外的機械轉向產品的收入增加，主要歸因於(i)該等產品因適用範圍廣而市場佔有率提升；及(ii)隨銷量增長實現規模經濟效益。

### 按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間豫北轉向按地理位置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，毛利率以百分比列示除外)					
中國內地 .....	184,360	6.8	180,615	7.0	242,265	9.1
其他國家/地區 <sup>(1)</sup> .....	54,047	18.0	101,926	25.2	130,134	27.2
<b>總計 .....</b>	<b>238,407</b>	<b>7.9</b>	<b>282,541</b>	<b>9.5</b>	<b>372,399</b>	<b>11.9</b>

(1) 其他國家/地區主要包括美國、越南、日本及羅馬尼亞。

## 財務資料

豫北轉向自中國內地錄得的毛利於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣184.4百萬元及人民幣180.6百萬元，其後增加34.1%至2025年的人民幣242.3百萬元。相應的毛利率分別為6.8%、7.0%及9.1%。2025年的增長主要由於(i)具備技術領先性、適配商務車或高端乘用車的毛利率較高的智能電控產品收入增加；及(ii)通過豫北轉向採用平台化產品設計實現規模經濟效益。

於2023年、2024年及2025年，豫北轉向來自其他國家及地區的毛利分別為人民幣54.0百萬元、人民幣101.9百萬元及人民幣130.1百萬元，相應的毛利率分別為18.0%、25.2%及27.2%。該等增加主要由於豫北轉向出口至海外的較高利潤率機械轉向產品收入增加，主要歸因於(i)該等產品因適用範圍廣而市場佔有率提升；及(ii)隨銷量增長實現規模效應。來自其他國家及地區的毛利率相對較高，主要歸因於：(i)由於海外市場准入及產品認證週期較長，導致進入壁壘較高；(ii)由於海外市場車型升級換代週期相對較長，供應週期得以延長；及(iii)豫北轉向的產品以其先進技術、可靠質量及成本優勢獲得認可。

### 其他收入

於往績記錄期間，豫北轉向的其他收入主要包括(i)提供研發服務；(ii)先進製造業增值稅加計抵減；(iii)諮詢及加工服務收入；及(iv)租金收入淨額。請參閱本文件附錄一B「目標集團會計師報告」附註6。

豫北轉向的其他收入由2023年的人民幣57.9百萬元增加30.3%至2024年的人民幣75.5百萬元，主要由於(i)提供研發服務增加，因為豫北轉向訂立了更多附有研發服務費安排的銷售協議；及(ii)其他政府補助增加。豫北轉向的其他收入其後減少27.5%至2025年的人民幣54.7百萬元，主要由於(i)提供研發服務減少，因為訂立的銷售協議減少；及(ii)其他政府補助減少。

### 其他(虧損)及收益淨額

於往績記錄期間，豫北轉向於2023年及2025年分別錄得其他虧損淨額人民幣3.8百萬元及人民幣3.7百萬元，並於2024年錄得其他收益淨額人民幣0.1百萬元，主要反映(i)2025年存貨損壞虧損，(ii)2024年處置於聯營公司的投資的收益淨額，(iii)2023年處置物業、廠房及設備以及使用權資產的收益淨額，及(iv)2023年及2024年處置按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的票據應收款項的虧損淨額。請參閱本文件附錄一B「目標集團會計師報告」附註7。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，豫北轉向的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)研究、測試及開發開支；及(iii)研發耗用的材料。下表載列於所示期間豫北轉向按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支.....	64,029	78.6	57,862	72.5	84,551	67.1
研究、測試及開發 開支.....	5,260	6.5	5,483	6.9	14,330	11.4
研發耗用的材料.....	3,412	4.2	4,858	6.1	10,950	8.7
折舊及攤銷.....	3,797	4.7	3,472	4.3	6,166	4.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,939	6.0	8,157	10.2	9,969	7.9
<b>總計</b> .....	<b>81,437</b>	<b>100.0</b>	<b>79,832</b>	<b>100.0</b>	<b>125,966</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括差旅費及燃料費。

豫北轉向的研發開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣81.4百萬元及人民幣79.8百萬元。豫北轉向的研發開支其後增加57.8%至2025年的人民幣126.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，主要由於研發員工人數增加；及(ii)與研發試生產樣件相關的研發耗用材料及研究、測試及開發開支增加。

### 一般及行政開支

於往績記錄期間，豫北轉向的一般及行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；及(iii)專業服務費。下表載列於所示期間豫北轉向按性質劃分的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	63,174	63.5	72,114	67.0	78,111	66.6
折舊及攤銷.....	11,177	11.2	12,907	12.0	10,941	9.3
專業服務費.....	4,709	4.7	4,818	4.5	9,289	7.9
業務發展、辦公及差旅 開支.....	10,164	10.2	7,913	7.4	8,535	7.3
維護及公用設施.....	3,397	3.4	3,478	3.2	3,642	3.1
其他 <sup>(2)</sup> .....	6,883	7.0	6,334	5.9	6,809	5.8
<b>總計</b> .....	<b>99,504</b>	<b>100.0</b>	<b>107,564</b>	<b>100.0</b>	<b>117,327</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括以股份為基礎的付款開支。

(2) 其他主要包括銀行手續費。

## 財務資料

豫北轉向的一般及行政開支由2023年的人民幣99.5百萬元增加8.1%至2024年的人民幣107.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加，主要由於人數增加。豫北轉向的一般及行政開支其後增加9.1%至2025年的人民幣117.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加，主要由於人數增加；及(ii)專業服務費增加，特別是為支持僱傭需求的招聘費用。

### 銷售開支

於往績記錄期間，豫北轉向的銷售開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)租賃開支；及(iii)倉儲開支。下表載列於所示期間豫北轉向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	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
僱員福利開支 .....	19,853	30.2	27,581	42.4	28,076	36.6
租賃開支 .....	13,827	21.1	12,600	19.3	16,754	21.9
倉儲開支 .....	16,509	25.2	9,234	14.2	11,377	14.8
業務發展、辦公及 差旅開支 .....	5,901	9.0	5,617	8.6	9,006	11.8
營銷開支 .....	6,836	10.4	7,908	12.1	8,955	11.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,714	4.1	2,186	3.4	2,458	3.2
<b>總計 .....</b>	<b>65,640</b>	<b>100.0</b>	<b>65,126</b>	<b>100.0</b>	<b>76,626</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他主要包括保險費。

豫北轉向的銷售開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣65.6百萬元及人民幣65.1百萬元。豫北轉向的銷售開支其後增加17.7%至2025年的人民幣76.6百萬元，主要由於(i)隨著產量增加，主要用於倉儲籠的租賃開支增加；(ii)隨差旅開支增加而產生的業務發展、辦公及差旅開支；及(iii)隨著銷售增長，倉儲開支增加。

### 金融資產減值虧損確認淨額

於往績記錄期間，豫北轉向的金融資產減值虧損確認淨額指豫北轉向貿易應收款項及應收票據及其他應收款的預期信用損失。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向分別錄得金融資產減值虧損確認淨額人民幣9.0百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣0.04百萬元。2024年金額相對較高主要由於(i)海外OEM客戶數量增加；及(ii)自部分OEM客戶獲取的定點項目進入量產階段，導致2024年貿易應收款項增加。

### 財務成本

於往績記錄期間，豫北轉向的財務成本主要包括借款及租賃負債的利息開支。

豫北轉向的財務成本於2023年及2024年保持相對穩定，均為人民幣6.8百萬元。豫北轉向的財務成本其後增加17.6%至2025年的人民幣8.0百萬元，主要由於銀行借款增加，導致借款利息開支增加。

## 財務資料

### 所得稅抵免／(開支)

於2023年，豫北轉向錄得所得稅抵免人民幣4.5百萬元，於2024年轉為所得稅開支人民幣4.3百萬元，主要由於母公司應納稅所得額增加。於2025年，豫北轉向錄得所得稅抵免人民幣1.7百萬元，主要是由於同期研發費用加計扣除金額增加影響。

於往績記錄期間，豫北轉向的所得稅開支主要包括中國企業所得稅及豫北轉向經營所在或設有機構的其他司法權區的適用所得稅。

#### 中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，豫北轉向及其子公司的企業所得稅是根據現行相關立法、解釋及慣例，按法定稅率25%或適用優惠稅率，就其於相關年度的估計應課稅利潤計算。

根據中國相關法律法規並經主管稅務機關批准，豫北轉向被認定為高新技術企業，因此有權享有15%的優惠稅率，有效期為三年。

#### 其他司法權區

來自其他司法權區的利潤所得稅根據年內估計應課稅利潤按相關司法權區的現行稅率計算。請參閱本文件附錄一B所載「目標集團會計師報告」附註11。

### 年內利潤

綜上所述，豫北轉向於2023年、2024年及2025年分別實現年內利潤人民幣90.0百萬元、人民幣134.3百萬元及人民幣157.0百萬元，淨利潤率分別為3.0%、4.5%及5.0%。

### 對豫北轉向合併財務狀況表中若干選定項目的討論

#### 非流動資產及負債

下表載列豫北轉向於所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	567,548	569,820	522,590
使用權資產 .....	54,787	50,354	48,674
無形資產 .....	25,439	23,848	23,993
投資物業 .....	1,951	1,836	820
於聯營公司及合營企業的投資 .....	291,329	317,658	378,626
預付款項 .....	42,783	6,942	39,473
遞延稅項資產 .....	53,697	62,961	70,970
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>1,037,534</b>	<b>1,033,419</b>	<b>1,085,146</b>

## 財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
<b>非流動負債</b>			
借款 .....	90,000	174,000	138,600
租賃負債 .....	1,510	—	979
遞延收入 .....	15,304	11,423	11,451
撥備 .....	88,671	91,057	119,069
遞延稅項負債 .....	—	—	9
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>195,485</b>	<b>276,480</b>	<b>270,108</b>

### 物業、廠房及設備

於往績記錄期間，豫北轉向的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備；(ii)樓宇；(iii)電子設備及其他；(iv)在建工程；及(v)運輸設備。

豫北轉向的物業、廠房及設備賬面淨值保持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣567.5百萬元及人民幣569.8百萬元，其後減少8.3%至截至2025年12月31日的人民幣522.6百萬元，主要是由於若干機器折舊。

### 使用權資產

於往績記錄期間，豫北轉向的使用權資產包括樓宇及土地使用權。豫北轉向的使用權資產保持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣54.8百萬元、人民幣50.4百萬元及人民幣48.7百萬元。

### 無形資產

於往績記錄期間，豫北轉向的無形資產包括軟件。豫北轉向的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣25.4百萬元減少6.3%至截至2024年12月31日的人民幣23.8百萬元，主要由於軟件攤銷。豫北轉向的無形資產於截至2025年12月31日保持相對穩定，為人民幣24.0百萬元。

### 於聯營公司及合營企業的投資

於往績記錄期間，豫北轉向於聯營公司及合營企業的投資主要包括非上市投資，截至2023年、2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣291.3百萬元、人民幣317.7百萬元及人民幣378.6百萬元。該等增加主要由於豫北轉向其中一家合營企業因持續盈利而確認的投資收益增加。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	200,482	220,192	257,644
貿易應收款項及應收票據 .....	882,988	1,009,190	1,017,012
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	15,907	29,006	26,088
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產 .....	390,518	397,436	760,007
限制性銀行存款 .....	288,582	395,461	430,314
預付所得稅 .....	—	—	19
銀行結餘及現金 .....	90,380	215,066	248,614
<b>流動資產總額</b> .....	<b>1,868,857</b>	<b>2,266,351</b>	<b>2,739,698</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 .....	1,961,852	2,106,149	2,181,323
合約負債 .....	22,925	21,825	25,667
借款 .....	83	44,654	392,729
租賃負債 .....	4,097	2,034	1,000
應付所得稅 .....	4,785	11,404	392
<b>流動負債總額</b> .....	<b>1,993,742</b>	<b>2,186,066</b>	<b>2,601,111</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b> .....	<b>(124,885)</b>	<b>80,285</b>	<b>138,587</b>

豫北轉向的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣80.3百萬元增加72.6%至截至2025年12月31日的人民幣138.6百萬元。該增加主要由於豫北轉向以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣362.6百萬元，主要是由於我們於2025年收到的銀行承兌匯票增加，主要因為(i)產品銷售增加；及(ii)貼現減少，部分被豫北轉向借款增加人民幣348.1百萬元所抵銷。

豫北轉向於2023年12月31日錄得流動負債淨額人民幣124.9百萬元，並於2024年12月31日轉為流動資產淨值人民幣80.3百萬元。該增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣126.2百萬元，主要是由於若干定點項目於2024年進入量產階段；(ii)銀行結餘及現金增加人民幣124.7百萬元；及(iii)限制性銀行存款增加人民幣106.9百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣144.3百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 存貨

於往績記錄期間，豫北轉向的存貨主要包括原材料及產成品。下表載列於所示日期豫北轉向存貨的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料 .....	85,919	89,722	107,525
產成品 .....	129,190	157,664	179,626
消耗品 .....	4,301	2,138	3,197
委託加工物資 .....	6,299	3,985	3,347
<b>小計 .....</b>	<b>225,709</b>	<b>253,509</b>	<b>293,695</b>
減：減值撥備 .....	(25,227)	(33,317)	(36,051)
<b>總計 .....</b>	<b>200,482</b>	<b>220,192</b>	<b>257,644</b>

豫北轉向的存貨由截至2023年12月31日的人民幣200.5百萬元增加9.8%至截至2024年12月31日的人民幣220.2百萬元，並進一步增加17.0%至截至2025年12月31日的人民幣257.6百萬元，主要由於原材料及產成品隨著我們的銷售增長預計持續增長而增加。

下表載列於所示日期豫北轉向存貨的庫齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內 .....	206,899	235,380	268,962
1至2年 .....	12,734	7,866	14,481
2至3年 .....	4,147	6,286	4,690
超過3年 .....	1,929	3,977	5,562
減：減值撥備 .....	(25,227)	(33,317)	(36,051)
<b>總計 .....</b>	<b>200,482</b>	<b>220,192</b>	<b>257,644</b>

下表載列於所示期間豫北轉向存貨的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	37.9	32.5	36.1

(1) 存貨平均週轉天數等於某個年度年初及年末存貨結餘的平均值除以該年度的銷售成本，再乘以365天。

豫北轉向的存貨週轉天數由2023年的37.9天減少至2024年的32.5天，主要是由於2023年消耗先前的存貨。豫北轉向的存貨週轉天數其後增加至2025年的36.1天，主要是由於銷售增加。

## 財務資料

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的豫北轉向存貨中，有人民幣229.1百萬元或78.0%已於期後售出或動用。

### 貿易應收款項及應收票據

豫北轉向的貿易應收款項及應收票據指因銷售產品而產生的收入應收款項。下表載列於所示日期豫北轉向貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項 .....	1,003,867	1,148,990	1,134,160
應收票據 .....	5,846	5,069	27,617
<b>小計 .....</b>	<b>1,009,713</b>	<b>1,154,059</b>	<b>1,161,777</b>
減：減值撥備 .....	(126,725)	(144,869)	(144,765)
<b>總計 .....</b>	<b>882,988</b>	<b>1,009,190</b>	<b>1,017,012</b>

豫北轉向的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣883.0百萬元增加14.3%至截至2024年12月31日的人民幣1,009.2百萬元，主要由於若干定點項目於2024年進入量產。豫北轉向的貿易應收款項及應收票據於截至2025年12月31日保持相對穩定，為人民幣1,017.0百萬元。

下表載列按收入確認時間呈列的豫北轉向貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內 .....	921,374	1,068,340	1,042,329
1年以上2年以內 .....	2,353	826	12,533
2年以上3年以內 .....	23	61	18
3年以上 .....	80,117	79,763	79,280
<b>總計 .....</b>	<b>1,003,867</b>	<b>1,148,990</b>	<b>1,134,160</b>

豫北轉向賬齡為3年以上的貿易應收款項主要與處於破產重組的客戶有關。該等賬齡為3年以上的貿易應收款項已於往績記錄期間悉數撥備。

下表載列於所示期間豫北轉向貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	107.2	132.1	132.7
應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	0.8	0.7	1.9

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按年內貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘平均值除以年內收入，再乘以365天計算得出。

## 財務資料

於往績記錄期間，豫北轉向授予客戶的信貸期一般介乎30至120天。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的貿易應收款項週轉天數分別為107.2天、132.1天及132.7天，主要由於2024年年末應收款項增長較多。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的應收票據週轉天數分別為0.8天、0.7天及1.9天。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的豫北轉向貿易應收款項及應收票據中，有人民幣946.2百萬元或81.4%已於期後結清。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期間，豫北轉向的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)可抵扣增值稅，主要指根據適用中國法律，應付銷項增值稅與應付進項增值稅之間的可抵扣差額；(ii)購置長期資產的預付款項；及(iii)與出售聯營公司股權相關的其他應收款項。下表載列於所示日期豫北轉向預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>非流動部分</b>			
預付長期資產購置款 .....	42,783	6,942	39,473
<b>非流動部分總額 .....</b>	<b>42,783</b>	<b>6,942</b>	<b>39,473</b>
<b>流動部分</b>			
其他應收款項 .....	10,541	18,601	3,974
減：減值撥備 .....	(1,396)	(1,722)	(1,868)
<b>其他應收款項小計 .....</b>	<b>9,145</b>	<b>16,879</b>	<b>2,106</b>
可抵扣增值稅 .....	4,016	9,193	19,889
材料及其他預付款項 .....	2,746	2,934	4,093
<b>流動部分總額 .....</b>	<b>15,907</b>	<b>29,006</b>	<b>26,088</b>

豫北轉向預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分由截至2023年12月31日的人民幣42.8百萬元減少83.8%至截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元，原因為主要與新建生產線設備購置相關的長期資產購置預付款項減少。該減少原因為設備交付。豫北轉向預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分其後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣39.5百萬元，乃由於主要與現有及新建生產線設備購置相關的長期資產購置預付款項增加。

豫北轉向預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2023年12月31日的人民幣15.9百萬元增加82.3%至截至2024年12月31日的人民幣29.0百萬元，主要是由於(i)其他應收款項增加，主要由於出售聯營公司股權；及(ii)已抵扣及認證的進項增值稅金額減少導致2024年可抵扣增值稅增加。豫北轉向預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分其後減少10.1%至截至2025年12月31日的人民幣26.1百萬元，主要是由於其他應收款項減少，主要由於收回出售聯營公司股權應收款項。

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

豫北轉向以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產包括按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據。請參閱本文件附錄一B「目標集團會計師報告」附註3.2及18。

豫北轉向以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產於截至2023年12月31日及2024年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣390.5百萬元及人民幣397.4百萬元。豫北轉向以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加91.2%至截至2025年12月31日的人民幣760.0百萬元，主要由於2025年銀行承兌匯票增加，原因為(i)產品銷售增加；及(ii)貼現減少。

### 限制性銀行存款

於往績記錄期間，豫北轉向的限制性銀行存款包括(i)用於銀行承兌匯票的已抵押現金結餘；及(ii)用於信用證的已抵押現金結餘。豫北轉向的限制性銀行存款由截至2023年12月31日的人民幣288.6百萬元增加37.0%至截至2024年12月31日的人民幣395.5百萬元，並進一步增加8.8%至截至2025年12月31日的人民幣430.3百萬元，主要由於用於銀行承兌匯票的已抵押現金結餘增加。

### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

豫北轉向的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要指對豫北轉向供應商的付款義務。下表載列於所示日期豫北轉向貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	1,030,255	1,138,084	1,187,251
應付票據.....	775,706	793,107	835,646
<b>小計</b> .....	<b>1,805,961</b>	<b>1,931,191</b>	<b>2,022,897</b>
購置非流動資產的應付款項.....	17,061	48,267	35,939
應付工資及福利款項.....	66,383	67,846	72,894
應計開支.....	16,090	16,524	15,310
已收按金.....	3,054	10,703	9,855
其他稅項負債.....	32,139	15,807	5,316
其他.....	21,164	15,811	19,112
<b>總計</b> .....	<b>1,961,852</b>	<b>2,106,149</b>	<b>2,181,323</b>

豫北轉向的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1,961.9百萬元增加7.4%至截至2024年12月31日的人民幣2,106.1百萬元，並進一步略微增加至截至2025年12月31日的人民幣2,181.3百萬元，主要由於隨著其業務增長，豫北轉向的貿易應付款項及應付票據增加。

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於確認日期呈列的豫北轉向貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年以內 .....	994,545	1,089,798	1,169,731
1年以上2年以內 .....	22,910	17,020	14,217
2年以上3年以內 .....	445	18,665	894
3年以上 .....	12,355	12,601	2,409
<b>總計 .....</b>	<b>1,030,255</b>	<b>1,138,084</b>	<b>1,187,251</b>

下表載列於所示期間豫北轉向貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(天)		
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	131.1	147.0	153.4
應付票據週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	92.2	106.4	107.4

(1) 貿易及應付票據週轉天數乃按豫北轉向年度貿易應付款項及應付票據淨額期初及期末結餘之算術平均值除以相應年度之銷售成本，再乘以該年度365天計算得出。

於往績記錄期間，供應商授予豫北轉向的信貸期一般介乎30至90天。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的貿易應付款項週轉天數分別為131.1天、147.0天及153.4天，主要由於(i)貿易應付款項隨業務規模增長而增加；及(ii)豫北轉向與供應商的付款條款更優。於2023年、2024年及2025年，豫北轉向的應付票據週轉天數分別為92.2天、106.4天及107.4天，主要由於直接簽發的承兌匯票增加。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的豫北轉向貿易應付款項、應付票據及其他應付款項中，有人民幣1,293.6百萬元或59.3%已於期後結清。

### 合約負債

於往績記錄期間，豫北轉向的合約負債為就尚未履行或交付的產品向客戶收取的預付款項。豫北轉向的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣22.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣21.8百萬元，主要是由於和收入略微下降的趨勢一致。豫北轉向的合約負債其後增加17.6%至截至2025年12月31日的人民幣25.7百萬元，主要是由於豫北轉向的主要客戶於2025年採納預付款安排。

截至2026年3月31日，截至2025年12月31日的豫北轉向合約負債中，有人民幣7.9百萬元或31.0%已於期後確認為收入。

## 財務資料

### 豫北轉向的流動資金及資本資源

於往績記錄期間，豫北轉向的現金主要用作營運資金、產品生產及其他經常性開支。於往績記錄期間，豫北轉向主要以經營活動及融資活動所得現金、銀行結餘及現金及借款為資本開支及營運資金需求提供資金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，豫北轉向擁有銀行結餘及現金分別為人民幣90.4百萬元、人民幣215.1百萬元及人民幣248.6百萬元。

### 現金流量

下表載列豫北轉向於所示年度的合併現金流量表：

	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	48,905	13,384	(171,704)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(19,744)	2,258	(52,097)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(27,240)	108,665	257,236
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>1,921</b>	<b>124,307</b>	<b>33,435</b>
年初現金及現金等價物	88,314	90,380	215,066
匯率變動所產生之影響，淨額	145	379	113
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>90,380</b>	<b>215,066</b>	<b>248,614</b>

### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於2025年，豫北轉向的經營活動所用現金流量淨額為人民幣171.7百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)豫北轉向的除稅前利潤人民幣155.2百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣92.7百萬元；及(b)應佔聯營公司及合營企業利潤人民幣59.7百萬元；及(ii)對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣362.6百萬元；及(b)存貨增加人民幣55.7百萬元，部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣49.9百萬元。

於2024年，豫北轉向的經營活動所得現金流量淨額為人民幣13.4百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)豫北轉向的除稅前利潤人民幣138.6百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣94.7百萬元；及(b)應佔聯營公司及合營企業利潤人民幣58.2百萬元；及(ii)對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣144.3百萬元；及(b)限制性銀行存款增加人民幣107.8百萬元，部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣94.3百萬元。

## 財務資料

於2023年，豫北轉向的經營活動所得現金流量淨額為人民幣48.9百萬元。該現金流入淨額主要由於(i)豫北轉向的除稅前利潤人民幣85.5百萬元，以及經調整若干非現金項目，主要包括(a)物業、廠房及設備折舊人民幣85.8百萬元；及(b)應佔聯營公司及合營企業利潤人民幣55.3百萬元；及(ii)對經營活動所得現金流量構成負面影響的營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣226.6百萬元；及(b)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加人民幣83.3百萬元，部分被(iii)對經營活動所得現金流量產生積極影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(a)存貨減少人民幣115.3百萬元；及(b)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣47.0百萬元。

### 投資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，豫北轉向的投資活動所用現金流量淨額為人民幣52.1百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備人民幣59.6百萬元，部分被出售聯營公司投資所得款項人民幣13.5百萬元抵銷。

於2024年，豫北轉向的投資活動所得現金流量淨額為人民幣2.3百萬元，主要由於出售聯營公司投資所得款項人民幣20.3百萬元，部分被購置物業、廠房及設備人民幣17.7百萬元抵銷。

於2023年，豫北轉向的投資活動所用現金流量淨額為人民幣19.7百萬元，主要由於購置物業、廠房及設備人民幣62.4百萬元，部分被(i)已收股息所得款項人民幣32.9百萬元；及(ii)出售銀行理財產品所得款項人民幣20.3百萬元所抵銷。

### 融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於2025年，豫北轉向的融資活動所得現金流量淨額為人民幣257.2百萬元，主要由於借款所得款項人民幣450.0百萬元，部分被償還借款人民幣137.5百萬元抵銷。

於2024年，豫北轉向的融資活動所得現金流量淨額為人民幣108.7百萬元，主要由於借款所得款項人民幣150.0百萬元。

於2023年，豫北轉向的融資活動所用現金流量淨額為人民幣27.2百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣240.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣39.9百萬元，部分被借款所得款項人民幣270.0百萬元抵銷。

## 債務

於往績記錄期間，豫北轉向的債務主要包括借款及租賃負債。

### 借款

於往績記錄期間，豫北轉向的借款主要為來自中國內地商業銀行的銀行借款，用於廠房建設、設備採購及營運資金。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，豫北轉向的借款分別為人民幣90.1百萬元、人民幣218.7百萬元及人民幣531.3百萬元，均為無抵押。於2023年、2024年及2025年，銀行借款分別按

## 財務資料

2.90%至3.05%、2.30%至3.00%及2.24%至2.90%的實際年利率計息。請參閱本文件附錄一B「目標集團會計師報告」附註27。截至2026年3月31日，豫北轉向擁有未使用的銀行授信為人民幣2,203.6百萬元。

### 租賃負債

豫北轉向的租賃負債主要指就豫北轉向的租賃樓宇及物業的未償還租賃付款。請參閱本文件附錄一B「目標集團會計師報告」附註13。

### 資本開支

於往績記錄期間，豫北轉向就物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支合共支付人民幣66.9百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣65.7百萬元。下表載列豫北轉向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)	
<b>資本開支</b>			
購買物業、廠房及設備 .....	62,385	17,664	59,566
購買無形資產 .....	4,564	2,990	6,116
<b>總計 .....</b>	<b>66,949</b>	<b>20,654</b>	<b>65,682</b>

### 承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，豫北轉向的資本承擔分別為人民幣0.6百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣2.6百萬元，指已訂約但尚未撥備物業、廠房及設備購買的承擔。

### 股息

於2023年、2024年及2025年，已宣派及派付股息分別為人民幣139.6百萬元、人民幣147.3百萬元及人民幣211.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們已就2025年宣派及派付股息合共人民幣230.5百萬元。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註17。我們過往的股息分派記錄不應被用作釐定未來我們可能宣派或派付的股息水平的參考或基準。未來任何股息的分派及金額將由董事會酌情決定(須經公司股東批准程序)，並可能基於多項因素，包括但不限於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、現金流量及整體財務狀況、合約限制、稅項以及董事會不時認為相關的其他因素，同時亦須遵守我們的組織章程細則及組織章程文件，以及適用法律法規。我們應在每個財政年度分配現金股息一次，前提是(i)符合現金股息的適用分派條件；及(ii)並無重大投資計劃或重大資本開支安排。一般而言，連續三個年度的已分派現金股息總額不得少於該三個年度合併財務報表中平均年度可供分派利潤的30%。在情況允許下，董事會亦可酌情分派中期股息。未來任何股息的宣派及派付可能與歷史股息的宣派及派付情況相符，亦可能並不相符。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司的留存收益為人民幣3,653.7百萬元。我們的留存收益指可供分派予股東的可供分派儲備。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

有關我們的未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

### [編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，則應由我們支付的[編纂]估計合共約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。[編纂]總額包括(i)[編纂](包括[編纂]、[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)約[編纂]港元；及(ii)[編纂]約[編纂]港元，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師費用約[編纂]港元，及(b)其他費用、開支以及支付予其他專業人士的費用約[編纂]港元。於[編纂]總額中，預計約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將於合併損益表內扣除，及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)將於[編纂]完成後自權益中扣減。上述[編纂]為最新實際可行預估金額，僅供參考，實際金額可能與該預估金額不同。

### 根據上市規則第13.13至13.19條披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，並無出現根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。