

財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至該等日期止年度各年的綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表是根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製，該等準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們的預期及預測，則視乎多項並非我們所能控制或預見之風險及不明朗因素而定。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料（包括「風險因素」及「業務」章節）。

概覽

我們是汽車E/E架構演進進程的先行者、推動者和重要參與者。憑藉我們在智能汽車系統全域集成方面的專業技術，我們打造從硬件平台、底層軟件、應用生態到服務架構與光通信模塊的一體化解決方案。我們的產品組合包括車載計算解決方案及區域控制器解決方案。在車載計算解決方案下，我們為整車廠提供智能座艙域控制器、艙駕融合域控制器及Autosee OS軟件平台等多種選擇。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們2025年在中國智能座艙域控制器領域位居全國第三。

呈列基準

我們的綜合財務報表是根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。我們在編製整個往績記錄期間的綜合財務資料時已採納所有自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則以及相關過渡條文。我們的綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟以公允價值計量的若干金融資產及負債除外。

影響我們財務狀況及經營業績的因素

我們的業務表現及經營業績受到影響我們整個潛在市場的一般因素的影響。該等因素包括中國及全球的整體經濟增長、智能汽車技術的發展、原材料成本、監管、稅務及地緣政治環境等。任何該等一般因素的變化均可能影響對我們解決方案及產品的需求以及我們的經營業績。除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更直接受到以下特定因素的影響：

財務資料

我們深化與現有客戶關係及擴大客戶群的能力

我們的業務增長主要是由我們深化與現有客戶關係及擴大客戶群的能力所推動。首先，我們未來的增長取決於我們保持及深化與現有客戶關係的能力。我們與主流整車廠的關係，已從傳統的供應商與採購商關係，演變為聚焦於共同定義產品和共創用戶體驗的夥伴關係。我們在客戶產品開發的最初階段便與其深入合作，通過審慎的芯片平台選擇和量身定制的解決方案設計，確保我們的解決方案與其車輛平台緊密結合。我們強大的端到端行業協作能力使我們能夠更迅速地應對市場變化，並持續提供兼具領先競爭力及成本優勢的智能解決方案。

其次，我們致力於發掘、吸引及留住新客戶，以擴大我們的客戶群。利用我們的深厚專業知識及強大的研發能力，我們力求吸引行業領先的整車廠客戶。在我們持續優化與現有客戶的合作的同時，我們正積極開拓中國和海外市場的新客戶關係。隨著我們持續推出具競爭力的新解決方案及產品、提升品牌影響力及擴大我們的銷售及服務網絡，我們預期未來將吸引更多整車廠客戶並實現進一步收入增長。

我們擴展及優化產品及解決方案組合的能力

研發的持續進步對我們業務的長期發展至關重要。具體而言，我們將迭代升級我們新一代的艙駕融合域控制器。通過結合端側AI部署，實現多功能芯片功能，我們致力於讓智能座艙和智能駕駛功能更易於使用且更經濟實惠，最終提供超越行業標準的用戶體驗。我們同時推進中央計算平台建設，利用強大計算能力支持系統功能的動態分配及靈活管理。

此外，我們為不同車型所售產品的毛利率存在差異，反映生產成本、技術創新、定價策略、市場需求及競爭等因素。我們的產品及收入組合的調整亦可能影響總毛利率，並繼而影響業務表現的其他方面。

我們致力於技術創新及保持我們在產品性能及質量方面的領先地位

我們的財務表現較大地依賴於我們保持技術領先地位的能力，而此種能力源於對研發的持續投入。這些研發工作鞏固了我們提供以技術為中心的用戶體驗的能力。

我們的研發工作主要集中在基於現有芯片平台的迭代升級、基於新芯片平台的新產品開發、量產前的開發與適配，以及為支持未來產品升級而進行的基礎能力建設。2023年，我們的研發投入主要集中在SA8155域控制器及相關項目上。自2024年起，我們開始擴展研發管線，將SA8255域控制器和SA8775控制器納入其中。2025年，隨著SA8255域控制器持續迭代以及SA8775控制器量產的順利啟動，我們的研發投入持續增長。內部研發能力的持續增強，也為我們未來追求跨平台協同效應、優化採購結構、提升研發投資效率以及增強整體盈利能力奠定了基礎。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣406.6百萬元、人民幣367.7百萬元及人民幣336.9百萬元。我們預計未來研發開支仍將保持較高水平。

我們期望不斷增強我們的研發能力，從而使我們能夠提供行業領先的產品和解決方案，滿足整車廠客戶的各種需求。我們堅信，在我們成功實施研發路線圖的同時，

財務資料

不斷升級及優化我們的產品及解決方案至關重要。我們亦有意繼續大力投資吸引及留住關鍵人才，以加強我們的技術優勢，支持我們的業務增長及推動我們的整體長期發展。

我們有效管理成本和開支、提高運營效率的能力

實現及維持盈利能力部分取決於我們通過提高經營槓桿及效率管理成本及開支的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的營業成本分別為人民幣1,894.5百萬元、人民幣2,226.0百萬元及人民幣1,746.2百萬元。隨著產量增加，我們控制原材料成本的能力已經並將繼續對我們的財務業績產生重大影響。我們預計，隨著銷量增長，我們將能夠降低平均單位成本並實現規模經濟，從而提高毛利率。我們亦計劃利用我們的內部生產能力，提高原材料使用效率，優化成本結構，並進一步加強我們的財務表現。

我們的營運效率亦取決於我們精簡營運的能力。對經營開支實施嚴格控制以實現最佳效率，是我們成功的關鍵所在。於整個往績記錄期間，銷售及營銷開支佔總收入的百分比維持較低水平。隨著我們業務的增長和規模擴大，我們預期將受益於營運槓桿的增加並實現結構性成本節約。

重大會計政策及關鍵會計估計及判斷

以下為我們認為對我們至關重要，或涉及編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷詳情分別載於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

收入

我們在客戶接受我們的產品或解決方案時確認車載計算解決方案及區域控制器解決方案的銷售收入。我們來自該等銷售的收入可能涉及可變代價安排，具體取決於交付給整車廠或其供應商智能座艙部件數量。當涉及可變代價時，我們會最佳估計交易價格，但不會將任何受限制的估計可變代價金額納入交易價格。

研發開支

我們對研究活動的支出在其發生期間確認為開支。當我們無法確認內部產生的無形資產時，我們將開發支出在發生期間計入損益。

政府補助

我們僅於存在合理保證能夠遵守相關條件並能夠收到補助時，才確認政府補助。我們將與收入相關的政府補助，在變為應收款項的期間在損益內確認，作為對已發生費用或損失的補償，或作為無需產生未來相關成本的即時財務支持。此類補助在「其他收入」項下列示。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者計量。我們採用加權平均法確定存貨成本。可變現淨值是指存貨的估計售價減去至完工的所有估計成本及作出銷售的必要成本。進行銷售所需的成本包括可直接歸屬於該銷售的增量成本以及為完成銷售我們必須發生的非增量成本。

我們將存貨撇減至可變現淨值的金額以及存貨損失，在發生撇減或損失的期間確認為開支。我們將存貨撇減的任何撥回於撥回期間內確認為開支減少。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值計量

我們附有優先權的實繳資本被計量為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，其使用布萊克－斯科爾斯期權定價模型並依據重大不可觀察輸入值進行確定。我們在確定相關輸入值時運用判斷和估計。與這些因素相關的假設變動可能導致附有優先權的實繳資本的公允價值發生重大調整。

無形資產

我們單獨收購的具有限可使用年限的無形資產按成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。我們的有關無形資產於其估計可使用年限按直線法確認攤銷。我們於往績記錄期間各期間結束審閱估計可使用年限及攤銷方法，並對任何估計變動採用前瞻性會計處理。單獨收購具無限可使用年限的無形資產按成本減去任何累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及無形資產減值

於往績記錄期間各期間末，我們審閱物業、廠房及設備、使用權資產、具有限可使用年限的無形資產及合約成本賬面值，以釐定是否存在減值跡象。若存在減值跡象，我們將估算相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損（如有）程度。可收回金額定義為公允價值減出售成本與使用價值兩者中之較高者。評估使用價值時，我們採用反映當前市場對貨幣時間價值評估及資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率，將估計未來現金流量貼現至其現值，前提是該等風險尚未反映於未來現金流量中。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表（各項目以絕對金額及佔收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入 百分比	金額 (人民幣千元，百分比除外)	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
收入	2,297,665	100.0	2,655,571	100.0	2,065,266	100.0
營業成本	(1,894,526)	(82.5)	(2,225,957)	(83.8)	(1,746,172)	(84.5)
毛利	403,139	17.5	429,614	16.2	319,094	15.5
其他收入	48,199	2.1	37,578	1.4	48,151	2.3
其他收益及虧損	(93)	-	5,511	0.2	3,218	0.2
預期信用損失模型下的減值						
虧損，扣除撥回	(13,050)	(0.6)	(18,189)	(0.7)	12,404	0.6
銷售及營銷開支	(31,798)	(1.4)	(51,709)	(1.9)	(55,552)	(2.7)
行政開支	(77,464)	(3.4)	(94,979)	(3.6)	(93,446)	(4.5)
研發開支	(406,584)	(17.7)	(367,664)	(13.8)	(336,857)	(16.3)
附有優先權的實繳資本的						
公允價值變動	(92,379)	(4.0)	(157,817)	(5.9)	(428,952)	(20.8)
應佔聯營公司業績	-	-	(2,530)	(0.1)	(3,061)	(0.1)
財務成本	(31,167)	(1.4)	(32,954)	(1.2)	(23,835)	(1.2)
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前虧損	(201,197)	(8.8)	(253,139)	(9.5)	(575,709)	(27.9)
所得稅開支	-	-	-	-	-	-
換算海外業務產生的						
匯兌差額	-	-	-	-	(30)	-
本公司擁有人應佔						
年內全面開支總額	(201,197)	(8.8)	(253,139)	(9.5)	(575,739)	(27.9)
每股虧損	-	-	-	-	-	-
基本及攤薄（人民幣元）	(1.99)	-	(2.48)	-	(3.72)	-

經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量指標，其並非國際財務報告準則規定或按其呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有助於通過去除若干項目的潛在影響，比較不同年度的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用資料，以按其協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。將該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報之經營業績或財務狀況作出的分析。

我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）界定為不包括(i)附有優先權的實繳資本公允價值變動，該變動並非產生於日常業務過程且屬於與我們優先權資本工具相關的非現金公允價值調整，於2025年9月30日終止該等優先權後轉換為權益；及(ii)[編纂]開支，即與[編纂]相關的一次性費用的影響的年內虧損。有關調整已於往績記錄期間貫徹作出。下表載列所示年度我們的年內虧損與經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）的對賬。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(201,197)	(253,139)	(575,709)
加：			
附有優先權的實繳資本的			
公允價值變動.....	92,379	157,817	428,952
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整虧損淨額（非國際財務			
報告準則計量）.....	<u>(108,818)</u>	<u>(95,322)</u>	<u>(129,884)</u>

收入

我們自車載計算解決方案及區域控制器解決方案產生收入。下表載列於所示年度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	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
車載計算解決方案.....	2,297,665	100.0	2,655,571	100.0	2,010,099	97.3
– SA8155.....	2,283,821	99.4	2,631,008	99.1	1,704,869	82.5
– SA8255.....	–	–	–	–	109,036	5.3
– SA8775.....	–	–	–	–	117,284	5.7
– 其他 ⁽¹⁾	13,844	0.6	24,563	0.9	78,910	3.8
區域控制器解決方案.....	–	–	–	–	55,167	2.7
總計.....	<u>2,297,665</u>	<u>100.0</u>	<u>2,655,571</u>	<u>100.0</u>	<u>2,065,266</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要指MTK域控制器（包括MT8675及MT8676）及芯馳X9。

車載計算解決方案。我們開發及供應車載計算解決方案，作為汽車信息娛樂、人機交互及車載互聯的中央計算單元。於往績記錄期間，SA8155域控制器為我們最成熟且量產規模最大的產品。我們也成功實現SA8255域控制器和SA8775控制器的量產。我們的產品組合已從智能座艙域控制器逐步發展到艙駕融合域控制器和中央計算平台。我們車載計算解決方案的收入由2023年的人民幣2,297.7百萬元增加15.6%至2024年的人民幣2,655.6百萬元，並於2025年減少24.3%至人民幣2,010.1百萬元。詳情請參閱下文「一 經營業績各年比較」。

區域控制器解決方案。我們開發及供應車規級區域控制器解決方案，作為汽車電子電氣架構的分佈式計算和控制節點。我們於2023年及2024年並無從區域控制器解決方案中獲得收入。2025年，我們開始商業化區域控制器，收入達人民幣55.2百萬元。

營業成本

我們的營業成本主要包括(i)原材料、(ii)勞工成本及(iii)製造成本。原材料是我們營業成本的最大組成部分。過往，由於我們依賴外部採購的PCBA，我們的原材料成本相對較高。隨著我們繼續推進內部PCBA製造及逐步深化我們的製造能力，我們預期通過

財務資料

年度定價談判、逐個項目定價談判及供應商管理優化，增強我們與供應商的議價能力及降低原材料成本，以及提高整體生產效率。下表載列於所示年度我們按性質劃分的營業成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
原材料成本.....	1,858,374	98.1	2,161,581	97.1	1,660,988	95.1
勞工成本.....	21,112	1.1	42,683	1.9	44,973	2.6
製造成本.....	15,040	0.8	21,692	1.0	40,211	2.3
總計	<u>1,894,526</u>	<u>100.0</u>	<u>2,225,957</u>	<u>100.0</u>	<u>1,746,172</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列於往績記錄期間按產品線劃分的我們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	毛率	毛利/毛損	毛率	毛利/毛損	毛率
(人民幣千元，百分比除外)						
車載計算解決方案.....	403,139	17.5	429,614	16.2	318,286	15.8
- SA8155	401,036	17.6	426,712	16.2	272,341	16.0
- 其他 ⁽¹⁾	2,103	15.2	2,902	11.8	45,945	15.1
區域控制器解決方案	-	-	-	-	808	1.5
總計	<u>403,139</u>	<u>17.5</u>	<u>429,614</u>	<u>16.2</u>	<u>319,094</u>	<u>15.5</u>

附註：

(1) 包括SA8255、X9、MTK系列域控制器、SA8775系列控制器等。

其他收入

我們的其他收入主要包括增值稅抵扣及優惠、政府補助、銀行結餘之利息收入。下表載列於所示年度其他收入組成部分的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
增值稅加計扣除及激勵 ⁽¹⁾	26,307	54.6	23,976	63.8	32,925	68.4
政府補助.....	21,145	43.9	9,530	25.4	10,920	22.7
銀行結餘之利息收入	747	1.5	1,224	3.3	1,366	2.8
其他 ⁽²⁾	-	-	2,848	7.6	2,940	6.1

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
總計	48,199	100.0	37,578	100.0	48,151	100.0

附註：

- (1) 增值稅加計扣除及激勵指中國政府當局退稅（在收到付款時予以確認）。
- (2) 主要包括租金收入。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益。截至2023年12月31日止年度，我們產生其他虧損人民幣0.1百萬元，而截至2024年及2025年12月31日止年度，我們分別錄得其他收益人民幣5.5百萬元及人民幣3.2百萬元。

預期信用損失模型下的減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損指應收若干客戶的貿易應收款項減值虧損或減值虧損撥回（倘我們預期信用損失會減少）。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得減值虧損人民幣13.1百萬元及人民幣18.2百萬元，並於截至2025年12月31日止年度產生減值虧損撥回人民幣12.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)銷售及營銷人員的僱傭薪酬及福利；(ii)業務開發開支；(iii)專業服務費；(iv)營銷開支及(v)其他。下表載列我們於所示年度的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱傭薪酬及福利	19,239	60.5	25,033	48.4	31,025	55.8
業務開發開支	9,399	29.6	11,788	22.8	6,185	11.1
專業服務費	1,105	3.5	8,175	15.8	4,963	8.9
營銷開支	1,617	5.1	5,480	10.6	11,632	20.9
其他 ⁽¹⁾	438	1.4	1,233	2.4	1,747	3.1
總計	31,798	100.0	51,709	100.0	55,552	100.0

附註：

- (1) 主要包括辦公開支及水電費用。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)行政人員的僱傭薪酬及福利、(ii)折舊及攤銷、(iii)專業服務費用、(iv)辦公開支及(v)其他。下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱傭薪酬及福利.....	51,765	66.8	50,363	53.0	56,266	60.2
折舊及攤銷.....	6,855	8.8	14,678	15.5	12,390	13.3
專業服務費用.....	9,853	12.7	19,818	20.9	15,824	16.9
辦公開支.....	3,882	5.0	8,276	8.7	7,152	7.7
其他 ⁽¹⁾	5,109	6.6	1,844	1.9	1,814	1.9
總計.....	<u>77,464</u>	<u>100.0</u>	<u>94,979</u>	<u>100.0</u>	<u>93,446</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括水電費用。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱傭薪酬及福利、(ii)技術服務費、(iii)材料及消耗品、(iv)折舊及攤銷及(viii)其他。下表載列於所示年度我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
僱傭薪酬及福利.....	148,763	36.6	191,628	52.1	182,616	54.2
技術服務費 ⁽¹⁾	226,209	55.6	139,565	38.0	113,933	33.8
材料及消耗品.....	13,869	3.4	19,000	5.2	17,518	5.2
折舊及攤銷.....	9,740	2.4	10,956	3.0	14,168	4.2
其他 ⁽²⁾	8,003	2.0	6,515	1.8	8,622	2.6
總計.....	<u>406,584</u>	<u>100.0</u>	<u>367,664</u>	<u>100.0</u>	<u>336,857</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的技術服務供應商協助我們進行研發活動，尤其是為智能座艙開發專業算法及軟件。就商業條款而言，該等技術服務通常按項目基準或人員基準提供。在項目基準模式下，我們根據協定的項目里程碑分期付款。在人員基準模式下，我們根據所涉及的研發人員人數及其各自的服務期間付款。我們的技術服務供應商主要為獨立第三方，包括在汽車行業擁有專業知識的多家領先軟件及硬件開發商。彼等偶爾會向我們介紹潛在客戶，該等客戶主要為與彼等已建立業務關係的中國或國際整車廠。我們的技術服務供應商亦包括博世，其目前為本公司股東之一。我們與博世的業務合作始於博

財務資料

世對我們進行股權投資之前。我們選擇博世作為技術服務供應商乃由於其擁有強大的研發能力，可以補充我們現有的研發能力。鑒於雙方之間順利且有效的合作，博世其後對我們進行股權投資。詳情請參閱「業務－我們的供應商－我們與博世的關係」。

- (2) 主要包括差旅開支、辦公開支及水電費。

附有優先權的實繳資本的公允價值變動

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得附有優先權的實繳資本的公允價值變動人民幣92.4百萬元、人民幣157.8百萬元及人民幣429.0百萬元。附有優先權的實繳資本的公允價值變動與我們的估值增加有關。

應佔聯營公司業績

於2023年、2024年及2025年，我們錄得應佔聯營公司業績分別為零、人民幣2.5百萬元及人民幣3.1百萬元，主要指我們應佔被投資對象的虧損。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息及(ii)銀行借款利息。下表載列我們於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
租賃負債利息.....	2,712	8.7	1,823	5.5	216	0.9
銀行借款利息.....	28,455	91.3	31,131	94.5	23,619	99.1
總計.....	<u>31,167</u>	<u>100.0</u>	<u>32,954</u>	<u>100.0</u>	<u>23,835</u>	<u>100.0</u>

[編纂]開支

我們於2025年錄得[編纂]開支為人民幣[編纂]元，指我們籌備本次[編纂]所產生的開支。我們於2023年或2024年並無產生[編纂]開支。

除稅前虧損

由於上述原因，於2023年、2024年及2025年，我們錄得除稅前虧損分別為人民幣201.2百萬元、人民幣253.1百萬元及人民幣575.7百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們的中國附屬公司的法定稅率為25%。我們合資格享受多項優惠稅收待遇或扣減，例如「高新技術企業」的15%優惠稅率。經計及該等優惠稅收待遇及扣減的影響，我們的所得稅開支於往績記錄期間為零。

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年、2024年及2025年的虧損淨額分別為人民幣201.2百萬元、人民幣253.1百萬元及人民幣575.7百萬元。有關導致我們歷史淨虧損的因素的分析，詳情請參閱「業務－業務可持續性及盈利路徑－導致歷史虧損淨額的因素」。

財務資料

經營業績各年比較

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

我們的收入由2024年的人民幣2,655.6百萬元減少22.2%至2025年的人民幣2,065.3百萬元。

- 車載計算解決方案收入由2024年的人民幣2,655.6百萬元下降至2025年的人民幣2,010.1百萬元。該下降主要是由於SA8155域控制器的銷量由798.1千台減少至563.1千台所致。尤其是，一個重要整車廠客戶決定基於一個新芯片平台開發域控制器，該平台與我們策略性的產品發展藍圖不符，因為此平台預計不會實現規模經濟。因此，我們決定縮減與該整車廠客戶的合作規模，導致訂單量減少。此外，另一個採用我們解決方案的整車廠客戶之車型進入產品生命週期末期，市場需求減弱，使得訂單量進一步下滑。因此，收入相應減少。儘管如此，SA8155域控制器仍持續展現出強勁的市場需求和商業可行性。2025年，我們其他部分整車廠客戶授予我們新的定點項目，或增加訂單量。除上述兩家客戶外，來自其他整車廠客戶的收入在2024年至2025年間增長了約31.0%。

SA8155域控制器收入下滑部分被我們新產品的收入增長所抵銷。我們一直積極開發新產品線並拓展客戶基礎。2025年下半年，我們開始商業化SA8255域控制器及SA8775控制器，並分別錄得收入人民幣109.0百萬元及人民幣117.3百萬元，分別佔我們2025年總收入的5.3%及5.7%。儘管這些新產品主要於2025年下半年推出且在2025年尚未達到顯著收入規模，我們預期其將逐步成為收入組合中日益重要的貢獻者，並作為長期增長的關鍵驅動因素。

- 區域控制器解決方案的收入由2024年的零增長至2025年的人民幣55.2百萬元。我們的區域控制器解決方案於2025年5月實現商業化，同年銷量達59.2千台。憑藉我們現有的客戶群、加強與主要整車廠客戶的合作以及擴大我們產品的應用場景，我們預期未來區域控制器解決方案的收入將進一步增加。

營業成本

我們的營業成本由2024年的人民幣2,226.0百萬元下降21.6%至2025年的人民幣1,746.2百萬元，主要受SA8155域控制器銷量下降的影響。原材料成本由2024年的人民幣2,161.6百萬元下降23.2%至2025年的人民幣1,661.0百萬元，與銷售量下降趨勢一致。原材料成本下降亦受(i)我們開始自主開發印刷電路板，此舉透過減少外部採購印刷電路板改善了成本結構，及(ii)我們積極的供應商管理，包括多輪價格談判，使我們得以爭取到更低的採購價格。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述因素，我們的毛利由2024年的人民幣429.6百萬元減少至2025年的人民幣319.1百萬元。

我們的毛利率由2024年的16.2%下降至2025年的15.5%。

- 車載計算解決方案的毛利率由2024年的16.2%下降至2025年的15.8%。具體而言，(i) SA8155域控制器的毛利率由2024年的16.2%略降至2025年的16.0%。儘管我們持續實施成本控制措施並優化供應鏈，但激烈的行業競爭對SA8155域控制器的銷售價格造成壓力，導致我們SA8155域控制器的毛利率略有下滑，但根據弗若斯特沙利文的資料，毛利率仍保持業內領先水平；(ii) 2025年，我們錄得了基於其他SoC平台的智能域控制器收入，在某些情況下（例如MTK），其毛利率相對較低。MTK域控制器為一家我們先前未有合作的中國領先整車廠之一所開發。此業務有助我們進一步擴大客戶基礎，並進一步強化我們的關鍵賬目策略。此外，我們觀察到多家中國整車廠正採用基於MTK系列芯片平台的域控制器，根據弗若斯特沙利文的資料，該等平台預期未來將維持一定的市場份額，因此展現出穩健的業務前景。
- 於2025年，我們錄得區域控制器解決方案毛利率的1.5%。由於這是一條相對較新的業務線，我們在區域控制器解決方案的生產方面產生了大量的前期成本。我們在本年度的產量相對較低，且尚未實現規模經濟，導致本年度毛利率很低。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣37.6百萬元增加28.1%至2025年的人民幣48.2百萬元，主要由於增值稅加計抵扣及優惠增加，與無錫市對先進製造企業提供較高退稅有關。

其他收益及虧損

我們於2024年及2025年分別錄得其他收益人民幣5.5百萬元及人民幣3.2百萬元。2024年，我們根據業務需求出售部分生產線及設備，產生收益人民幣4.9百萬元。2025年，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣3.5百萬元，指來自理財產品的收益。

預期信用損失模型下的減值虧損，扣除撥回

我們於2024年錄得減值虧損人民幣18.2百萬元及於2025年錄得減值虧損撥回淨額人民幣12.4百萬元。我們於2024年錄得的減值虧損與一家面臨經營困難的整車廠於2024年的貿易應收款項有關。於2025年，我們錄得減值虧損撥回淨額，主要是由於貿易應收款項隨銷售額下降而減少，導致採用預期信用損失模型計量的貿易應收款項減值撥備相應減少。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣51.7百萬元增加7.4%至2025年的人民幣55.6百萬元，主要由於(i)營銷開支增加人民幣6.2百萬元，因為我們通過積極參與各大國際車展(例如美國、德國及日本的車展)，藉此與國際客戶互動並展示我們的技術，故已推進國際化策略，及(ii)僱員薪酬及福利增加人民幣6.0百萬元，因為我們透過內部調配與外部招聘的結合，組建以國際市場為導向的團隊，以探索國際客戶的需求。上述增加部分被業務開發開支減少人民幣5.6百萬元所抵銷，因為我們加強預算管控、優化開支管理，並對業務招待開支實施了更嚴格的管控。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣95.0百萬元減少1.6%至2025年的人民幣93.4百萬元，主要由於我們的專業服務費由2024年的人民幣19.8百萬元減少20.2%至2025年的人民幣15.8百萬元，因為我們聘請了各種專業服務以支持我們的融資活動(例如D輪融資)及2024年的數字化轉型。此外，隨著我們加強成本管控並提升營運效率，2025年的獵頭開支顯著減少。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣367.7百萬元減少8.4%至2025年人民幣336.9百萬元。因為SA8155域控制器已進入產品生命週期的較成熟階段，這些產品研發開支減少約人民幣95.7百萬元。與此同時，我們將研發資源重新配置至高增長的SA8255域控制器及SA8775控制器，這兩款新產品的合併研發開支增加約人民幣62.8百萬元，以加速其商品化進程，並強化我們未來的核心競爭力。與此同時，我們增加了在硬件及底層軟件自主研發方面的投入，這增強了各芯片平台之間的協同效應，並提高了研發效率。

附有優先權的實繳資本的公允價值變動

我們的附有優先權的實繳資本的公允價值變動由2024年的人民幣157.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣429.0百萬元。此變動反映隨著我們估值上升，就附有優先權的實繳資本確認的公允價值調整。根據適用會計準則，附有優先權的實繳資本被歸類為金融負債，其賬面價值須隨估值上升而重新計量。因此，估值越高，該附有優先權的實繳資本所產生的相應公允價值虧損就越大。該實繳資本所附優先權已於2025年9月30日終止。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註32。

分佔聯營公司業績

本公司於2024年分佔聯營公司業績為人民幣2.5百萬元，2025年則為人民幣3.1百萬元，乃主要為我們分佔被投資公司虧損。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣33.0百萬元減少至2025年的人民幣23.8百萬元，主要由於我們加強了現金流管理，並主動與供應商溝通，使得供應商越來越願意接受應收票據的背書。因此，我們減少了應收票據的貼現（即為換取現金而將應收票據轉讓給銀行），導致相關財務成本相應減少。

[編纂]開支

我們於2024年及2025年分別錄得[編纂]開支零及人民幣[編纂]元，乃為我們為籌備[編纂]而產生的開支。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2024年的人民幣253.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣575.7百萬元。

所得稅開支

於2024年及2025年，我們並無產生所得稅開支。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣253.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣575.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣2,297.7百萬元增加15.6%至2024年的人民幣2,655.6百萬元。該增加主要由SA8155域控制器銷量由2023年的623.8千台增加至2024年的798.1千台所驅動。SA8155域控制器銷量的增長反映了我們產品的品質與競爭力以及我們獲得中國領先的整車廠定點項目的能力。隨著智能座艙解決方案市場的持續擴大，我們先前在SA8155域控制器及關鍵整車廠客戶方面的投入使我們能夠抓住這一增長機遇。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣1,894.5百萬元增加17.5%至2024年的人民幣2,226.0百萬元，主要由於受原材料成本增加推動，這與銷量增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣403.1百萬元增至2024年的人民幣429.6百萬元。

我們的毛利率由2023年的17.5%略微下降至2024年的16.2%。毛利率下降主要由於SA8155域控制器的平均售價下滑。儘管我們SA8155域控制器銷量由2023年的623.8千台增加至2024年的798.1千台，但我們的平均售價由2023年的人民幣3,661元下降至2024年的人民幣3,296元，原因是部分整車廠面臨行業競爭加劇及將定價壓力轉嫁給供應商。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣48.2百萬元減少22.0%至2024年的人民幣37.6百萬元，主要由於我們收到的政府補助金額減少，該等補助為地方政府為獎勵我們對當地經濟發展的支持及貢獻而提供的一次性激勵。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他虧損人民幣0.1百萬元，而於2024年則錄得其他收益人民幣5.5百萬元。2024年的其他收益主要包括根據業務需求出售若干生產線及設備的收益。

預期信用損失模型下的減值虧損，扣除撥回

我們的減值虧損由2023年的人民幣13.1百萬元增加38.9%至2024年的人民幣18.2百萬元，主要是由於2024年某面臨經營困難的整車廠的貿易應收款項減值虧損增加。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣31.8百萬元增加62.6%至2024年的人民幣51.7百萬元，主要由於(i)業務開發開支由2023年的人民幣9.4百萬元增加至2024年的人民幣11.8百萬元，乃由於我們加大業務開發力度以獲取新整車廠客戶；(ii)專業服務費由2023年的人民幣1.1百萬元增加至2024年的人民幣8.2百萬元，由於我們聘用若干管理諮詢服務以支持海外擴張戰略（如擴張至日本市場）；及(iii)營銷開支由2023年的人民幣1.6百萬元增加至2024年的人民幣5.5百萬元，由於我們擴大營銷舉措（例如參與車展及行業論壇活動有所增加）。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣77.5百萬元增加22.6%至2024年的人民幣95.0百萬元，主要是由於(i)我們聘用管理諮詢服務，協助我們提升營運效率、優化公司治理架構、精簡及標準化業務流程，以及強化內部管理系統，導致專業服務費由2023年的人民幣9.9百萬元增加至2024年的人民幣19.8百萬元；及(ii)折舊及攤銷由2023年的人民幣6.9百萬元增加至2024年的人民幣14.7百萬元，因我們搬遷至新辦公場所並錄得固定資產折舊上升及裝修成本攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣406.6百萬元減少9.6%至2024年的人民幣367.7百萬元。我們通過擴大研發團隊增強了內部研發實力，導致研發人員的整體僱傭薪酬及福利由2023年的人民幣148.8百萬元增加至2024年的人民幣191.6百萬元，而技術服務費則由2023年的人民幣226.2百萬元減少至2024年的人民幣139.6百萬元。我們專注於提升研發效率，在降低整體研發開支的同時實現了營收成長。例如，憑藉研發團隊的壯大，我們大幅提升了內部處理短期軟件開發及測試支持的能力，從而能夠更有效率地進行軟件開發和測試，並更及時有效地回應客戶的客製化需求。

財務資料

附有優先權的實繳資本的公允價值變動

我們的附有優先權的實繳資本的公允價值變動由2023年的人民幣92.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣157.8百萬元，主要受新投資者加入及我們估值變動所帶動。有關該等投資者的身份、背景及其投資的主要條款之進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」及本文件附錄一所載會計師報告附註32。

應佔聯營公司業績

於2023年及2024年，我們應佔聯營公司業績分別為零及人民幣2.5百萬元，主要指我們分佔被投資公司虧損。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣31.2百萬元及人民幣33.0百萬元。我們的財務成本主要包括租賃負債利息及銀行借款利息，兩者在2023年及2024年均保持相對穩定。

[編纂]開支

於2023年及2024年，我們並無產生[編纂]開支。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2023年的人民幣201.2百萬元增加25.8%至2024年的人民幣253.1百萬元。

所得稅開支

我們於2023年及2024年並無產生所得稅開支。

年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣201.2百萬元增加25.8%至2024年的人民幣253.1百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表摘要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	137,242	155,570	158,470
使用權資產	10,320	7,905	15,579
無形資產	16,237	20,512	88,253
於聯營公司的權益	—	12,470	9,409
受限制現金	—	—	210,000
預付款項、按金及其他應收款項	8,874	66,314	70,374

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產總值	172,673	262,771	552,085
流動資產			
存貨	315,907	110,753	254,024
貿易應收款項	1,158,588	1,153,489	782,800
應收票據	424,232	785,378	285,472
合約成本	64,839	4,644	46,025
預付款項、按金及其他應收款項	13,488	27,852	120,415
應收關聯方款項	1,217	11,269	12,431
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	—	75,001
受限制現金	33,316	111,251	12
現金及現金等價物	75,654	185,454	320,435
流動資產總值	2,087,241	2,390,090	1,896,615
資產總值	2,259,914	2,652,861	2,448,700
負債			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	237,494	208,398	890,620
借款	911,014	1,298,264	949,897
應計費用及其他應付款項	165,399	162,990	203,449
應付關聯方款項	1,443,275	1,219,563	10,330
租賃負債	2,136	2,696	3,361
合約負債	794	3	197
流動負債總額	2,760,112	2,891,914	2,057,854
流動負債淨額	(672,871)	(501,824)	(161,239)
資產總值減流動負債	(500,198)	(239,053)	390,846
非流動負債			
借款	69,208	—	200,000
租賃負債	4,274	2,092	8,778
附有優先權的實繳資本	1,099,021	1,684,695	—
非流動負債總額	1,172,503	1,686,787	208,778
(負債淨額)／資產淨值	(1,672,701)	(1,925,840)	182,068
權益			
股本	—	—	33,637
實繳資本	25,478	29,442	—
儲備	(1,698,179)	(1,955,282)	148,431
權益總額	(1,672,701)	(1,925,840)	182,068

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械、家具及設備、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣137.2百萬元增加13.4%至截至2024年12月31日的人民幣155.6百萬元，主要由於在建工程增加。我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣155.6百萬元及截至2025年12月31日為人民幣158.5百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。原材料主要包括用於生產及研發的材料。在製品是指仍在生產過程中的部分完成品。製成品是指準備在我們的生產工廠轉運的產品及已交付客戶但未驗收的產品。下表載列我們截至所示日期的存貨及於所示年度的存貨周轉天數明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
原材料	12,264	17,296	71,826
在製品	174,978	28,301	89,937
製成品	128,665	65,156	92,261
總計	315,907	110,753	254,024

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	43	35	38

附註：

- (1) 存貨周轉天數按相關期間的存貨平均結餘除以相關期間的營業成本再乘以全年期間365天計算。

下表載列截至所示日期我們基於收到貨物日期計算的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
6個月內	309,631	92,320	243,040
6至12個月	6,276	18,433	5,094
超過1年	—	—	5,890
總計	315,907	110,753	254,024

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣315.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣110.8百萬元，這主要是受在製品及製成品減少推動。在製品減少是由於我們在2023年底提高了產量，以確保能夠在春節前滿足整車廠增加的採購量。製成品減少則反映我們努力加速推進客戶驗收我們貨物的流程，這降低了手頭持有的製成品水平。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣110.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣254.0百萬元，主要受原材料及在製品增加推動。原材料增加主要是由於我們對原材料管理的需求有所提升。鑒於我們對潛在原材料價格上漲及供應鏈不確定性的評估，我們在2025年下半年安排集中採購，並主動提高安全庫存水平。在製品增

財務資料

加的主要是由於：首先，隨著我們提高自產零部件的比例，生產工序數量及生產週期長度均有所增加，導致處於各生產階段的貨物數量上升。其次，若干客戶在年底前接到的指示性訂單量激增。為支持其後續備貨計劃，我們在2025年底擴大產能，令在製品及製成品均有所增加。

我們的存貨周轉天數由2023年的43天減少至2024年的35天，主要由於2024年我們的營業成本增加，而我們的存貨因上文所述原因減少。我們的存貨周轉天數由2024年的35天增加至截至2025年的38天，主要由於我們截至2025年底的存貨結餘增加，反映出我們鑒於原材料價格波動及供應鏈不確定性，決定維持較高的安全庫存量。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣209.3百萬元或82.4%已隨後售出或獲利用。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括我們於日常業務過程中就已售出的產品應收客戶的未收取款項。信貸期一般介乎60天至90天。貿易應收款項一般根據各自合約的條款結算。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析（基於收入確認日期計算）。

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
90天內	1,145,443	1,146,515	756,354
91至180天	13,133	3,595	25,417
181至365天	—	456	605
1至2年	12	2,923	424
總計	<u>1,158,588</u>	<u>1,153,489</u>	<u>782,800</u>

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣1,158.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,153.5百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣782.8百萬元。此整體下降趨勢主要受我們加強應收款項管理及持續優化客戶矩陣推動。尤其是，我們的客戶群體已轉向更高比例的行業領先整車廠，該類客戶普遍採用較短的付款週期且付款紀律更為嚴明，從而促使我們的貿易應收款項周轉速度加快。於2025年，跌幅更為顯著進一步歸因於2025年營收規模較同期下降。因此，截至2025年12月31日，我們的未償還貿易應收款項較往年年底大幅降低，既反映出收款效率提升，也反映出新增應收款項減少。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	108	159	171

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關期間貿易應收款項平均結餘除以相關期間的總收入再乘以全年期間365天計算。

我們於2023年、2024年及2025年的貿易應收款項周轉天數分別為108天、159天及171天。我們於2023年的貿易應收款項周轉天數縮短，是由於本期間我們的收入大幅增加至2023年的人民幣2,297.7百萬元，而2023年貿易應收款項的平均結餘相對較低，此主要受期初結餘大幅減少影響（即截至2022年12月31日我們錄得貿易應收款項為人民幣197.1百萬元）。2024年，我們的貿易應收款項周轉天數增加至159天，主要由於2024年的收入更多集中於下半年，而非上半年（即2024年上半年及下半年的收入分別為人民幣1,046.7百萬元及人民幣1,608.9百萬元）從而使得截至2024年12月31日的貿易應收款項結餘較高。我們的貿易應收款項周轉天數輕微增加至2025年的171天，主要原因是我們的收入減少幅度超過貿易應收款項結餘的減少幅度。於2025年，我們正逐步收回在2024年下半年銷售高峰期所產生的貿易應收款項，而我們該年度的收入則以相對較大的幅度下跌。因此，儘管我們的貿易應收款項絕對金額有所減少且收款工作依然有效，但2025年較低的收入導致我們的貿易應收款項周轉天數輕微增加。

我們已根據歷史結算記錄對可收回性進行定期評估，並根據前瞻性資料調整評估。我們按月審閱我們的貿易應收款項結餘，並與客戶跟進逾期貿易應收款項。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。應收貿易款項為免息。

我們的董事認為，未收取貿易應收款項不存在重大可收回性問題，且鑒於截至最後實際可行日期的目前情況，我們的減值撥備屬充足，經考慮(i)我們定期評估以密切監控我們的信貸風險並識別大幅增加的信貸風險，並在適用的情況下及時為預期信用損失計提撥備，(ii)我們已採取嚴格的內部措施來加強貿易應收款項的管理和催收，及(iii)我們的客戶（主要是行業內知名的成熟公司）的可靠程度及過往結算記錄。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的68.9%貿易應收款項已於其後結清。

應收票據

我們的應收票據指銀行承兌匯票及商業承兌匯票，所有賬齡均少於六個月，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣424.2百萬元、人民幣785.4百萬元及人民幣285.5百萬元。應收票據於往績記錄期間波動，主要是由於相關年度內對若干整車廠客戶的銷售波動，而票據為主要的結算方式。我們的若干應收票據已轉讓予銀行，換取現金（即貼現），或轉讓予我們的供應商作為付款（即背書）。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。截至2023年、2024年及2025年12月31日止，扣除已貼現或背書之應收票據後，餘下應收票據分別為人民幣18.4百萬元、人民幣101.2百萬元及人民幣134.6百萬元。

財務資料

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的應收票據中的人民幣157.3百萬元或55.1%已於其後結清。

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（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產指我們對金融機構發行的理財產品的投資。截至2023年及2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產均為零，而截至2025年12月31日則為人民幣75.0百萬元。

根據公允價值計量的輸入數據的可觀察程度及輸入數據的重要性，該等金融資產的公允價值計量分類為第2級。我們採用折現現金流量估值法，即現金流量是根據理財產品的合約條款估計，並按反映交易對手信貸風險的比率貼現。

於往績記錄期間，我們根據財富管理目標購買及贖回理財產品，以提高我們的可用資本回報。我們根據我們的風險管理及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。

作為我們投資策略的一部分，我們將繼續使用現金盈餘購買低風險理財產品。我們的財務部門負責提議、分析和評估對理財產品及其他金融資產的潛在投資。在購買任何理財產品之前，我們的財務部門應按照相關內部控制程序取得必要的批准。獲批後，財務部門負責購買該等理財產品，並每月審閱相關理財產品的表現。我們的高級管理團隊在企業融資和投資管理方面擁有豐富經驗，能夠有效評估理財產品及其他投資項目的風險和回報，並以審慎和規範的方式執行我們的投資策略。我們與金融產品相關的投資策略，重點在於通過合理且保守地將投資組合的到期日或處置時間與預期的運營資金需求相匹配，以最大程度地降低財務風險，同時為股東利益創造理想的投資回報。我們承諾，對於上市後按公允價值計入損益的金融資產的投資，以及涉及該等資產的任何收購、處置及其他交易，將遵守上市規則第十四章的規定和義務。

於往績記錄期間，我們所作的投資中，概無投資屬於董事會審核範圍，且所有投資均已根據我們的內部政策獲得財務部門負責人的批准。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要指銀行現金。截至2023年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣75.7百萬元，而截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣185.5百萬元。現金及現金等價物增加主要是由於融資活動的所得款項，且銀行借款增加。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣185.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣320.4百萬元，主要與我們從[編纂]前融資中獲得的所得款項相關。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要為購買原材料產生的應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	149,383	191,199	890,437
應付票據.....	88,111	17,199	183
總計	<u>237,494</u>	<u>208,398</u>	<u>890,620</u>

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就採購原材料應付第三方款項。於往績記錄期間，我們的供應商通常於收到增值稅發票後授予我們90天的信貸期。

下表載列我們的貿易應付款項截至所示日期按購買日期計算的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
90天內	136,168	178,979	883,710
90至180天	2,799	3,464	1,057
181至365天	9,978	1,373	1,517
1至2年	181	6,983	2,987
超過2年	257	400	1,166
總計	149,383	191,199	890,437

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣149.4百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣191.2百萬元，原因是我們採購更多原材料用於生產車載計算解決方案，這與我們的銷量大幅增加一致。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣191.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣890.4百萬元，主要因為截至2025年12月31日，博世不再為我們的關聯方，應付博世的相關款項人民幣575.2百萬元（先前分類為應付關聯方款項）重新分類為貿易應付款項。有關詳情，請參閱下文「一 應付關聯方款項」。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項中的人民幣736.0百萬元或82.7%已於其後結算。

應付票據

我們的應付票據指向供應商發行的銀行承兌匯票及商業承兌匯票。我們的應付票據由截至2023年12月31日的人民幣88.1百萬元大幅減少80.5%至截至2024年12月31日的人民幣17.2百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣0.2百萬元。我們配合行業慣例大幅減少了商業承兌匯票的使用，並加速了對供應商的款項結算。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括(i)應付工資；(ii)其他應付稅項；(iii)應計費用；主要指應付第三方機構的服務費；(iv)產生自我們為客戶提供的產品保修的保修撥備及(v)其他應付款項。下表載列截至所示日期我們應計費用及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付工資	45,525	45,229	60,589
應計費用	42,808	42,010	33,327
質保撥備	19,406	23,308	27,803

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
其他應付稅項.....	4,474	5,109	8,000
其他應付款項 ⁽¹⁾	53,186	47,334	69,295
應計[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	165,399	162,990	203,449

附註：

- (1) 包括日常業務產生的應付款項以及因整車廠就聯合研發項目支付預付款項而產生的應付整車廠款項。

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的應計費用及其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣165.4百萬元及人民幣163.0百萬元。我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣163.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣203.4百萬元，主要是由於(i)應付工資增加，與業務及生產線擴張導致的員工人數增加一致；及(ii)人民幣23.7百萬元的應付票據導致其他應付款項增加，主要歸因於將自客戶收取的票據背書予供應商以作結算。

應付關聯方款項

截至2023年及2024年12月31日，應付關聯方款項主要指應付博世款項。應付博世款項為採購PCBA及相關服務應付博世的款項，屬於貿易性質。截至2025年12月31日，博世不再為我們的關聯方，且應付博世的相關款項已重新分類為貿易應付款項。有關詳情，請參閱上文「一 貿易應付款項」。我們亦錄得若干應付關聯方款項，該等款項為非貿易性質。下表載列截至所示日期按性質劃分的應付關聯方款項：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
<i>應付關聯方款項 (貿易性質)</i>			
博世 ⁽¹⁾	1,424,984	1,201,322	—
聞泰科技股份有限公司.....	151	151	—
威孚智感(無錫)科技 有限公司(「威孚」).....	—	450	—
圖靈智顯.....	—	—	793
小計.....	1,425,135	1,201,923	793
<i>應付關聯方款項 (非貿易性質)</i>			
車聯壹家 ⁽²⁾	500	—	—
車聯之家 ⁽³⁾	17,640	17,640	9,537
小計.....	18,140	17,640	9,537
總計	1,443,275	1,219,563	10,330

附註：

- (1) 指就採購PCBA及相關服務應付博世的款項。截至2023年及2024年12月31日，博世為我們的關聯方，而截至2025年12月31日，博世不再為我們的關聯方。

財務資料

- (2) 車聯壹家為我們的僱員持股平台之一，且為我們的單一最大股東集團成員。我們因代表車聯壹家就向僱員授出受限制股份收取代價而產生應付車聯壹家款項，而截至2023年12月31日我們已結算有關款項。
- (3) 車聯之家為我們的僱員持股平台之一，且為我們的單一最大股東集團成員。我們因代表車聯之家就向僱員授出受限制股份收取代價而產生應付車聯之家款項，且已於截至2026年1月31日結算有關款項。

我們應付關聯方的款項由截至2023年12月31日的人民幣1,443.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,219.6百萬元，主要是因為我們加速結算應付款項所致，這符合行業慣例。具體而言，於2024年，若干領先整車廠公開承諾縮短向供應商的付款週期，而中國汽車工業協會亦發佈行業倡議，呼籲更廣泛的業界參與者及時結清向供應商的應付款項。因應這些行業整體發展趨勢，我們主動縮短了向博世的付款週期，從而使得截至2024年12月31日，我們應付關聯方的未償還款項相應減少。此外，截至2023年12月31日，我們應付關聯方款項高於正常水平，原因是我們於2023年底為確保能在農曆新年前滿足整車廠增加的採購量而提高產量，因此向博世的採購量相應擴大。

截至2025年12月31日，我們應付關聯方的款項進一步減少至人民幣10.3百萬元，主要因截至2025年12月31日，博世不再為我們的關聯方，且應付博世的相關款項已重新分類為貿易應付款項。此外，我們於2025年加快了應付博世款項的結算進度。因此，應付博世款項由截至2024年12月31日的人民幣1,201.3百萬元（歸類為應付關聯方款項）減少至截至2025年12月31日的人民幣575.2百萬元（歸類為貿易應付款項）。

下表載列截至所示日期，我們應付關聯方款項－貿易性質的賬齡分析（基於採購日期）：

	截至12月31日		
	2023年	2024年 (人民幣千元)	2025年
90天內	1,424,984	1,201,772	793
90至180天	—	—	—
181至365天	—	—	—
1年以上	151	151	—
總計	1,425,135	1,201,923	793

下表載列所示年度我們應付關聯方款項－貿易性質的週轉天數，以及我們貿易性質應付款項（經計及應付關聯方款項－貿易性質及貿易應付款項）的整體週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
應付關聯方款項－貿易性質的週轉天數 ⁽¹⁾	216	247	238 ⁽⁴⁾
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾⁽²⁾	244	217	242 ⁽⁴⁾
貿易性質應付款項整體週轉天數⁽¹⁾⁽³⁾	218	243	239

附註：

- (1) 週轉天數的計算方式為：相關期間相關應付款項的平均結餘除以相關年度的營業成本，再乘以365天。

財務資料

- (2) 有關詳情請參閱上文「－貿易應付款項及應付票據－貿易應付款項」。
- (3) 經計及應付關聯方款項（貿易性質）及貿易應付款項計算得出。
- (4) 截至2023年及2024年12月31日，博世為我們的關聯方，而截至2025年12月31日，博世不再為我們的關聯方。應付博世的相關款項已重新分類為貿易應付款項。為了保持週轉天數計算的一致性，應付博世的款項被納入應付關聯方款項中。

應付關聯方的週轉天數與應付其他第三方的週轉天數並無重大差異。董事確認，於往績記錄期內，與博世的交易均按公平原則和正常商業條款進行。

截至2026年4月30日，我們於2025年12月31日的所有應付關聯方款項已於其後結清。

合約負債

我們的合約負債主要指就產品銷售向客戶收取的預付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得合約負債人民幣0.8百萬元、人民幣3,000元及人民幣0.2百萬元。

附有優先權的實繳資本

我們附有優先權的實繳資本為向[編纂]前投資者發行的普通股，該等普通股賦予該等[編纂]前投資者若干優先權。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得附有優先權的實繳資本分別為人民幣1,099.0百萬元、人民幣1,684.7百萬元及零。波動主要與發行新的附有優先權的實繳資本及我們的估值增加有關。附有優先權的實繳資本為無抵押及無擔保。附有優先權的實繳資本的公允價值變動於年內損益扣除。截至2023年及2024年12月31日，附有優先權的實繳資本分類為非流動負債，乃由於並無觸發贖回權。於2025年9月30日，附有優先權的實繳資本股東同意終止若干優先權，包括贖回權、清算權、反攤薄權及績效承諾。因此，附有優先權的實繳資本由負債重新分類至權益。有關詳情，請參閱附錄一會計師報告附註32。

我們附有優先權的實繳資本的公允價值計量涉及專業判斷之運用，並使用若干基準、假設及不可觀察輸入數據（如不同事件的預期可能性）本質上屬主觀性及不確定性。有關第3級估值之公允價值計量詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間及截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	17.5	16.2	15.5
流動比率 ⁽²⁾	0.76	0.83	0.92
速動比率 ⁽³⁾	0.64	0.79	0.80

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以收入再乘以100%。

財務資料

- (2) 流動比率按年／期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率按年／期末流動資產減存貨再除以流動負債計算。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要使用來自銷售產品的收入、銀行借款以及[編纂]前投資收取的所得款項來為我們的現金需求撥資。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75.7百萬元、人民幣185.5百萬元及人民幣320.4百萬元。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過綜合使用銷售產品及提供服務的收入、不時從資本市場籌集的資金及[編纂][編纂]來支付。

流動資產／負債

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 2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	315,907	110,753	254,024	348,724
貿易應收款項	1,158,588	1,153,489	782,800	789,162
應收票據	424,232	785,378	285,472	228,509
合約成本	64,839	4,644	46,025	31,526
預付款項、按金及其他				
應收款項	13,488	27,852	120,415	222,841
應收關聯方款項	1,217	11,269	12,431	13,806
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的				
金融資產	—	—	75,001	8,542
受限制現金	33,316	111,251	12	12
現金及現金等價物	75,654	185,454	320,435	196,139
流動資產總值	2,087,241	2,390,090	1,896,615	1,839,261
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	237,494	208,398	890,620	650,222
借款	911,014	1,298,264	949,897	1,241,628
應計費用及其他應付款項	165,399	162,990	203,449	181,342
應付關聯方款項	1,443,275	1,219,563	10,330	10,902
租賃負債	2,136	2,696	3,361	2,242
合約負債	794	3	197	12,954
流動負債總額	2,760,112	2,891,914	2,057,854	2,099,290
流動負債淨額	(672,871)	(501,824)	(161,239)	(260,029)

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日的流動負債淨額

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們錄得流動負債淨額分別為人民幣672.9百萬元、人民幣501.8百萬元、人民幣161.2百萬元及人民幣260.0百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們處

財務資料

於流動負債淨額狀況，主要因為我們歷史上處於虧損狀態。有關詳情，請參閱上文「一經營業績主要組成部分的說明－年內虧損」及「業務－業務可持續性及盈利路徑－造成歷史淨虧損的因素」。此外，我們產生了大量短期借款以支持業務運營。

有關我們的流動負債淨額波動的原因分析詳情，請參閱下文：

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣672.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣501.8百萬元，主要由於(i)應付關聯方款項減少人民幣223.7百萬元，主要由於我們按照行業慣例加快結算應付款項。具體而言，於2024年，多家領先整車廠公開承諾縮短其供應商付款週期，而中國汽車工業協會發佈了一項行業倡議，呼籲更廣泛的行業參與者及時結算應付供應商的款項。詳情請參閱上文「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論－應付關聯方款項」；(ii)應收票據增加人民幣361.1百萬元，這主要是由於相關年度內對若干整車廠客戶的銷售增加，而票據為主要結算方式；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣109.8百萬元，主要歸因於我們D輪融資的所得款項及銀行借款增加，部分被以下各項所抵銷：(i)隨著我們的融資活動增加，借款增加人民幣387.3百萬元及(ii)存貨減少人民幣205.2百萬元，原因是我們於2023年末加速生產，以確保能應對整車廠在春節前增加的採購量，從而導致2023年庫存水平上升。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣501.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣161.2百萬元，主要由於(i)我們應付博世的款項由截至2024年12月31日的人民幣1,201.3百萬元(分類為應付關聯方款項)減少人民幣626.1百萬元至截至2025年12月31日的人民幣575.2百萬元(分類為貿易應付款項)，這反映我們加快結算應付博世款項的進度；(ii)借款(即期部分)減少人民幣348.4百萬元，因我們優化資本結構；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣135.0百萬元，乃由於我們獲得[編纂]前融資所得款項人民幣570.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣161.2百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣260.0百萬元，主要由於(i)借款(即期部分)增加人民幣291.7百萬元，乃由於我們增加銀行借款以擴展業務；(ii)現金及現金等價物減少人民幣124.3百萬元，主要由於結算因採購原材料及部件產生的貿易應付款項；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣66.5百萬元，乃由於贖回若干短期理財產品，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣240.4百萬元所抵銷，乃由於結算上文所披露的採購產生的應付款項所致。

截至2023年及2024年12月31日的負債淨額以及截至2025年12月31日的資產淨值

截至2023年及2024年12月31日，我們錄得負債淨額分別為人民幣1,672.7百萬元及人民幣1,925.8百萬元。截至2025年12月31日，我們錄得資產淨值人民幣182.1百萬元。除上述我們處於流動負債淨額狀況的原因外，截至2023年及2024年12月31日，我們亦處於負債淨額狀況，是因為我們分別確認了附有優先權的重大金額實繳資本人民幣1,099.0百萬元及人民幣1,684.7百萬元。剔除附有優先權利的實繳資本影響後，我們截至2023年及2024年12月31日的負債淨額原應分別為人民幣573.7百萬元及人民幣241.1百萬元。

財務資料

有關我們的資產淨值／負債淨額波動的原因分析詳情，請參閱下文：

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,672.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,925.8百萬元，主要是由於附有優先權的實繳資本增加人民幣585.7百萬元。若剔除附有優先權的實繳資本影響，負債淨額將由截至2023年12月31日的人民幣573.7百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣241.1百萬元，有關下降主要歸因於：(i)應付關聯方款項減少人民幣223.7百萬元，主要因為我們依照行業慣例加快了應付款項的結算；(ii)應收票據增加人民幣361.1百萬元，主要是由於相關年度對若干整車廠客戶的銷售增加，而票據為主要結算方式；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣109.8百萬元，主要歸因於我們的D輪融資所得款項以及銀行借款增加。

我們的淨額狀況顯著改善，由截至2024年12月31日的負債淨額人民幣1,925.8百萬元轉為截至2025年12月31日的資產淨值人民幣182.1百萬元，主要是由於：(i)有關優先權於2025年9月30日終止導致附帶優先權的實繳資本減少人民幣1,684.7百萬元。附帶優先權實收資本後續由負債重新分類至權益；(ii)現金及現金等價物增加人民幣135.0百萬元，因我們自[編纂]前融資中獲得人民幣570.0百萬元所得款項。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
營運資金變動前經營現金流量.....	(37,545)	(12,301)	(99,012)
營運資金變動.....	(660,172)	(999,982)	(774,507)
已收利息.....	747	1,224	1,366
經營活動所用現金淨額.....	(696,970)	(1,011,059)	(872,153)
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(108,517)	(200,175)	(251,493)
融資活動所得現金淨額.....	836,474	1,321,034	1,258,627
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	30,987	109,800	134,981
年／期初現金及現金等價物.....	44,667	75,654	185,454
年／期末現金及現金等價物.....	75,654	185,454	320,435

經營活動所用現金淨額

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣697.0百萬元、人民幣1,011.1百萬元及人民幣872.2百萬元。此等經營現金流出主要由於我們於整個往績記錄期間產生虧損淨額。有關詳情，請參閱上文「一 經營業績主要組成部分的說明－年內虧損」及「業務－業務可持續性及盈利路徑－造成歷史淨虧損的因素」。

財務資料

此外，我們的經營現金流出狀況亦歸因於我們收到大額應收票據。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得應收票據分別為人民幣424.2百萬元、人民幣785.4百萬元及人民幣285.5百萬元。為主動管理我們的資本資源及現金流量，我們將部分應收票據在有全面追索權的基礎上轉讓予銀行以換取現金（即貼現）或轉讓予供應商作為付款（即背書）。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。該等貼現及背書安排僅作為我們增強營運資金的融資活動的一部分，與我們的經營活動無關。下表列示了剔除應收票據結算影響後，我們經營活動及融資活動所用／產生的現金淨額。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(696,970)	(1,011,059)	(872,153)
加：向銀行貼現的應收票據結算淨額	535,884	664,977	274,126
經營活動（所用）／產生的現金淨額（不包括向銀行貼現的票據結算淨額）	(161,086)	(346,082)	(598,027)
融資活動所用／產生的現金淨額	836,474	1,321,034	1,258,627
減：向銀行貼現的應收票據結算淨額	535,884	664,977	274,126
融資活動（所用）／產生的現金淨額（不包括向銀行貼現的票據結算淨額）	300,590	656,057	984,501

有關往績記錄期間各年經營活動所用現金淨額波動原因的詳細分析，請參閱下文：

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣697.0百萬元。倘剔除應收票據結算之影響，年內經營活動所用現金淨額將為人民幣161.1百萬元。同期，我們的除稅前虧損為人民幣201.2百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異主要歸因於若干非經營項目，主要包括：(i)附有優先權的實繳資本的公允價值變動人民幣92.4百萬元，這主要與我們的估值增加有關；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣16.2百萬元，這歸因於我們的物業及設備折舊；及(iii)財務成本人民幣31.2百萬元，為租賃負債利息及銀行借款利息；及若干營運資金項目的變動，主要包括：(i)貿易應收款項增加人民幣1,011.4百萬元，這與我們的車載計算解決方案銷量的顯著增長一致；(ii)應收票據增加人民幣406.3百萬元，這主要由於對若干整車廠客戶的銷售增加，且票據為主要結算方式；及(iii)隨著我們於2023年末加快了生產，存貨增加人民幣188.6百萬元，惟部分被應付關聯方款項增加人民幣823.7百萬元所抵銷，這是因為我們依照行業慣例加快了有關應付款項的結算。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,011.1百萬元。倘剔除應收票據結算之影響，年內經營活動所用現金淨額將為人民幣346.1百萬元。同期，我們的除稅前虧損為人民幣253.1百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差異主要歸因於若干非經營項目，主要包括：(i)附有優先權的實繳資本的

財務資料

公允價值變動人民幣157.8百萬元，這主要與我們的估值增加有關；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣27.5百萬元，這歸因於我們的物業及設備折舊；及(iii)財務成本人民幣33.0百萬元，為租賃負債利息及銀行借款利息；及若干營運資金項目的變動，主要包括：(i)應收票據增加人民幣752.1百萬元，這主要由於對若干整車廠客戶的銷售增加，且票據為主要結算方式；及(ii)應付關聯方款項減少人民幣223.7百萬元，因為我們依照行業慣例加快了有關應付款項的結算，惟部分被存貨減少人民幣205.9百萬元所抵銷，原因是我們於2024年末並無如上一年那樣加快生產。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣872.2百萬元。剔除應收票據結算的影響，我們本年度經營活動使用的現金淨額將為人民幣598.0百萬元。同年，我們的除稅前虧損為人民幣637.8百萬元。我們的除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於若干非經營性項目，主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣27.8百萬元及(ii)附有優先權的實繳資本公允價值變動收益人民幣429.0百萬元，該收益主要與我們的估值增加有關；以及若干營運資金項目變動，主要包括(i)應收票據增加人民幣425.7百萬元及(ii)由於博世不再為我們的關聯方，相關款項重新分類至貿易應付款項，應付關聯方款項減少人民幣1,210.0百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣756.9百萬元所抵銷。

我們計劃通過成本控制、增長舉措和審慎財務管理相結合的方式，改善現金流量狀況並管理任何流動資金風險：

- 首先，我們將多元化收入來源並提升規模經濟。我們將繼續投資於新產品（即SA8225、MT8675及MT8676域控制器、SA8775控制器及區域控制器）的研發以及銷售和營銷。具體而言，我們已獲得不同產品的定點項目，這表明其正成為我們收入組合中日益重要的貢獻者，並成為長期增長的關鍵驅動力。詳情請參閱「概要－近期發展」；
- 第二，我們將加強成本控制並提高整體運營效率。這包括與主要供應商協商更有利的價格、優化生產計劃以及對特定產品平台和項目實施有針對性的成本削減舉措。此外，我們旨在加強項目成本管理並加快合約現金轉化。通過優化項目預算、調整交付與開票里程碑以及密切追蹤執行成本，我們力求縮小會計利潤與現金生成之間的差距，並提高整體項目回報；
- 第三，我們將擴大並優化資金來源。除經營活動產生的現金外，我們將繼續與各類金融機構合作，獲取並維持充足的信貸額度，這為我們提供了靈活性以應對訂單接收、客戶付款模式和市況變化。特別是，我們將增加中長期借款的比例並優化資本結構，使資金期限與我們的項目現金流量特徵更匹配；及

財務資料

- 第四，我們將定期監控營運資金，以便及時進行運營調整。我們將繼續按月審查應收款項及應付款項的賬齡與餘額以及存貨水平，並根據這些趨勢調整採購節奏、生產計劃和銷售策略。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣108.5百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備人民幣77.4百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣2.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣200.2百萬元，主要由於(i)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1,342.6百萬元，及(ii)配置受限制現金人民幣110.0百萬元，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1,343.3百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣251.5百萬元，主要由於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5,001.2百萬元，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所得款項人民幣4,929.8百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣836.5百萬元，主要由於借款所得款項人民幣1,271.2百萬元，部分被償還借款人民幣455.7百萬元抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,321.0百萬元，主要由於發行附有優先權的實繳資本的所得款項人民幣427.9百萬元及借款所得款項人民幣1,805.3百萬元，部分被償還銀行借款人民幣877.3百萬元抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣1,258.6百萬元，主要由於發行股本所得款項人民幣570.0百萬元及借款所得款項人民幣1,799.9百萬元，部分被償還借款人民幣1,082.3百萬元抵銷。

債項

	截至12月31日			截至 2026年 4月30日
	2023年	2024年	2025年	(未經審計)
(人民幣千元)				
流動負債				
借款	911,014	1,298,264	949,897	1,241,628
租賃負債	2,136	2,696	3,361	2,242
應付關聯方款項 (非貿易性質)	18,140	17,640	9,537	10,902
非流動負債				
借款	69,208	—	200,000	200,000
租賃負債	4,274	2,092	8,778	7,673
附有優先權的實繳資本	1,099,021	1,684,695	—	—
債務總額	2,103,793	3,005,387	1,171,573	1,462,445

財務資料

借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款主要用於撥付我們因業務擴張而增加的營運資金需求。截至2026年4月30日，我們已獲承諾未動用銀行融資人民幣510.0百萬元。下表載列我們截至所示日期的銀行借款：

	截至12月31日			截至
	2023年	2024年	2025年	2026年4月30日
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
借款				
銀行借款－無抵押及無擔保	–	150,044	–	200,000
銀行借款－有抵押	431,828	771,848	200,000	200,000
銀行借款－有擔保	394,113	376,372	949,897	1,041,628
其他借款	154,281	–	–	–
借款總額	980,222	1,298,264	1,149,897	1,441,628

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要為辦公室及生產設施租賃的物業有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們的流動及非流動租賃負債合共為人民幣6.4百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣12.1百萬元及人民幣9.9百萬元。於往績記錄期間，我們的租賃負債波動歸因於我們租賃辦公室及生產設施以支持我們的業務擴張以及該等租賃的屆滿。租賃負債為無抵押及無擔保。

債務聲明

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，據我們所知，概無上述債務的債權人向我們提出違約申索。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在取得借款、拖欠還款、應付關聯方、出租人、金融機構或投資者的款項方面出現困難。

除上文披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論上述各項有無擔保或抵押），亦概無擔保或其他或有負債。

或有負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並無任何重大或有負債、對本公司任何成員公司待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠的擔保。董事已確認，自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，本公司的或有負債並無任何重大變動。

資本開支

我們於2023年、2024年及2025年的資本開支分別為人民幣77.4百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣35.0百萬元，主要指購買物業、廠房及設備。我們擬以現有現金結

財務資料

餘、銷售產品所得收入、銀行借款以及[編纂][編纂]撥付未來資本開支。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。我們可根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

合約責任

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本承擔分別為人民幣11.8百萬元、人民幣129.0百萬元及人民幣83.6百萬元。該等資本承擔反映我們就購置長期資產已訂約但尚未撥備的資本開支。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

關聯方交易

截至2023年及2024年12月31日，應付關聯方款項（貿易性質）主要指應付博世（截至2023年及2024年12月31日，為我們的關聯方，而截至2025年12月31日，不再為我們的關聯方）的款項。請參閱「綜合財務狀況表若干主要項目的討論－應付關聯方款項」。此外，我們還產生應付關聯方款項（非貿易性質）。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得應付車聯之家（我們的僱員持股平台之一及單一最大股東集團成員）的款項人民幣17.6百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣9.5百萬元。我們就向僱員授出受限制股份代表車聯之家收取代價，且我們已於2026年1月31日結算有關款項。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。此外，截至2025年12月31日，我們的銀行借款人民幣949.9百萬元由楊先生擔保，且預期於上市前結清有關款項。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。董事確認，該等關聯方交易各項均於正常業務過程中進行，並按公平原則及正常商業條款進行。

關於市場風險的定量及定性披露

我們在正常業務過程中面臨各種市場風險，包括信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當的措施。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

股息

於往績記錄期間及之後，我們並無就股份宣派或支付股息。我們並無任何正式的股息政策或預定的股息派付率。我們目前預期將保留所有未來盈利，以用於我們業務的運營及擴張，且預期在可預見將來不會派付任何現金股息。未來任何股息的宣派及派付將由我們的董事會決定並受我們的公司章程及中國公司法的規限，並將取決於多項因素，包括我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求及董事可能認為相關的任何其他條件。根據中國現行法規，中國公司僅可根據其公司章程及中國會計準則及規例，從累計可分配稅後利潤中（扣除對累計虧損的任何彌補及按規定作出對法定及其他儲備的撥款後）進行股息派付。根據中國法律顧問的意見，根據中國法律及法規，本公

財務資料

司須在彌補累計虧損並計提規定儲備金後，方可宣派及派付股息。因此，無法保證每年或任一年度均能宣派或分配特定金額或任何金額的股息。

營運資金確認

於2023年、2024年及2025年，我們的負經營現金流量分別為人民幣697.0百萬元、人民幣1,011.1百萬元及人民幣872.2百萬元。負經營現金流量可能會給我們的業務帶來一定的風險，包括與營運資金充足性相關的風險。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於往績記錄期間產生淨虧損及經營現金流出淨額」。

我們計劃採取多項措施以提升盈利能力。請參閱「業務－業務可持續性及盈利路徑」。儘管於往績記錄期間錄得經營現金流出，但我們於往績記錄期間後通過銀行借款及[編纂]前融資進一步補充營運資金。考慮到我們可用的財務資源，包括我們的手頭現金及現金等價物、未動用銀行融資、內部產生的資金及[編纂]的估計[編纂]，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。董事確認，我們於往績記錄期間及直至本文件日期並無任何嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項及借款的情況，或違反借款契約。於向我們的管理層就我們的營運資金作出合理查詢後，聯席保薦人並不知悉有任何可能對我們董事的意見產生質疑的材料。

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。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產報表

有關詳情，請參閱本文件附錄二所載的未經審核[編纂]財務資料。

無重大不利變動

董事確認，除「概要－近期發展」所披露者外，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一簡明綜合財務報表所載的報告期間的截止日期）以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生對本文件附錄一簡明綜合財務報表所載資料有重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。