

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載於2023年、2024年及2025年12月31日的綜合財務資料及其相應附註。我們的綜合財務資料已根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論與分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述，其中涉及風險和不確定因素。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往事件、當前狀況以及預期未來發展的認知而作出的假設與分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是中國領先的換電解決方案提供商，專注於為輕型電動車騎手提供安全、高效、便捷、綠色且智能的換電解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們是中國輕型電動車換電行業第四大換電解決方案提供商，市場份額為5.8%。

依託我們的整合式軟硬件運營基礎設施，我們主要通過自營站點，以及與業務合作夥伴(即有意進軍輕型電動車換電行業的本地企業)合作，提供換電解決方案。我們一直積極探索多元化業務及收入來源，包括銷售換電相關硬件，例如自研鋰電池、充電器及轉接線。

於往績記錄期間，我們的業務保持穩步增長。於2023年、2024年及2025年，我們的總收入分別為人民幣695.8百萬元、人民幣734.6百萬元及人民幣738.6百萬元。同年，我們的毛利分別為人民幣98.0百萬元、人民幣198.7百萬元及人民幣196.2百萬元。

呈列基準

我們的歷史財務資料(定義見本文件附錄一)乃根據符合國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料可合理預期會影響主要使用者所作出之決定，則該等資料即被視為重大。此外，歷史財務資料亦包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)及香港《公司條例》規定的適用披露。

董事於批准綜合財務報表時，已合理預期我們擁有足夠資源，以於可預見未來持續經營。因此，彼等於編製綜合財務報表時繼續採用持續經營之會計基準。

財務資料

與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團間資產與負債、權益、收入、開支及現金流量在合併時悉數抵銷。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的主要因素如下：

行業增長及競爭格局

我們的業務與中國能源補充行業(特別是輕型電動車換電行業)的增長及發展緊密相關。輕型電動車對換電服務的接受程度日益提高，顯著拓展了換電基礎設施的可觸達市場。根據弗若斯特沙利文的資料，輕型電動車換電市場規模在整個能源補充市場中的佔比，由2021年的4.5%升至2025年的12.3%，且預計將於2030年達到26.5%。根據同一資料來源，同期內，換電櫃的數目由2021年的0.1百萬增至2025年的0.5百萬，且預計將於2030年達至2.4百萬，2026年至2030年的年複合增長率為26.8%。

輕型電動車換電行業仍處於發展階段，其市場結構、技術標準及競爭態勢持續演變。我們的業務表現亦直接受不同輕型電動車型號與使用場景採用換電解決方案的速度所影響。若輕型電動車換電行業增長放緩、現有市場參與者或新進入者競爭加劇，或行業偏好轉向快速充電等其他能源補充模式，皆可能對我們維持增長的能力造成不利影響。

擴大業務規模及拓展海外市場

擴大客戶群體是推動業務增長的主要動力。目前，我們的解決方案主要供送貨及物流公司的B端騎手使用。根據弗若斯特沙利文的資料，C端市場蘊含巨大發展潛力。根據同一資料來源，按支出計算，2025年中國C端家庭充電市場規模達人民幣455億元。因此，能否吸納更多C端騎手，是推動我們進一步增長的關鍵動力。一方面，我們預計透過增建自營站點及利用業務合作夥伴的本地資源，在中國吸納更多C端騎手。另一方面，我們將繼續拓展至更多C端騎手場景，包括居民、日常通勤人士、校園用戶及短途休閒旅客等。

此外，我們計劃透過銷售更多自行研發的鋰電池，策略性地拓展零售業務，以進一步擴大營運規模及實現收入渠道多元化。此外，我們見證了輕型電動車換電行業在海外市場的新興機遇。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，東南亞輕型電動車換電市場預計將由2026年的人民幣5億元增至2030年的人民幣21億元，年複合增長率達42.4%。鑑於此，我們從東南亞開始，策略性地進行國際擴張。然而，全球市場上的競爭對手或可憑藉其本地優勢獲益，而海外市場的拓展亦

財務資料

可能導致營運成本增加(包括銷售及營銷活動以及本地化服務的成本)，進而影響我們的財務表現及經營業績。

我們吸引業務合作夥伴的能力

我們預期從自有、資產密集型模式轉向可擴展、服務導向型模式。尤其是，我們不再主要依賴營運自有換電站(其涉及龐大前期資本支出與高折舊成本)，而是預期透過銷售換電櫃及電池並與彼等分享收益來吸引更多業務合作夥伴，從而擴展營收基礎。此轉型將使我們得以釋放經常性服務收入、提升資本效率並降低固定成本負擔，它們對改善利潤率及支持未來擴張至關重要。因此，我們未來的經營業績將越發取決於我們吸引更多業務合作夥伴的能力，而此能力最終則受制於我們能否持續更新及迭代硬件產品及軟件系統，以向業務合作夥伴提供高品質產品及實現順利運營。

成本控制及營運效率

我們的業績受我們維持穩定且具成本效益之生產及營運能力所影響。我們於2023年、2024年及2025年產生的銷售成本為人民幣597.9百萬元、人民幣535.9百萬元及人民幣542.5百萬元，分別佔同期總收入的85.9%、73.0%及73.4%。尤其是，場地服務成本構成我們銷售成本中的最大部分，分別佔2023年、2024年及2025年總銷售成本的40.5%、50.2%及44.4%。展望未來，我們預期通過增加電池和機櫃的自產比例以及引入更多合格供應商，進一步實現成本優化，從而降低單位生產成本。

此外，營運效率亦影響我們的盈利能力及未來增長。我們已實施多項措施以提升營運效率，包括將換電及售後服務網絡的管理數字化，以及更多地採用內部而非外部營銷手段。我們於2023年、2024年及2025年分別產生經營開支(包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)人民幣165.6百萬元、人民幣166.8百萬元及人民幣146.3百萬元，分別佔同期總收入的23.8%、22.7%及19.8%。

我們認為，有效管理生產及營運對維持業務規模、推動盈利及利潤率持續增長，以及維持業內競爭力至關重要。

季節性

我們的財務表現呈季節性波動，主要源於貨運服務存在週期性。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國，即時配送行業通常在夏季月份達到高峰，導致活躍騎手因暑期工湧入而增加，而需求通常在冬季及農曆新年假期期間下降，因為許多外賣騎手返回家鄉。因此，對我們解決方案的需求在每年第三季度較高，第一季度較低。該季節性效應會顯著提升我們換電服務的需求。倘該

財務資料

等時期出現阻礙車輛服務需求的情況，我們當年的收入將受到不成比例的不利影響。此外，對比同一個會計年度不同期間或不同會計年度相同期間的銷售與經營業績，可能不具參考意義，不應作為我們的表現指標而加以依賴。

研發投資與技術進步

我們的業務增長主要歸功於強大的內部研發能力。持續處於創新前沿，對維持我們的競爭力及滿足市場不斷演變的需求至關重要。於往績記錄期間，我們致力投資科技開發及創新。於2023年、2024年及2025年，研發開支分別為人民幣44.9百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣29.9百萬元，分別佔我們同年總收入的6.5%、4.1%及4.0%。多年來，我們已累積深厚的電力設備行業知識及技術專長。截至最後實際可行日期，我們的研發活動投資已取得逾86項已授出專利。

我們的研發投資使我們得以建立市場領導地位、拓展產品種類，並預計實現長期成果。在探索輕型電動車換電行業新技術前沿的同時，我們亦透過研發工作持續優化現有產品及服務的表現。隨著市場發展變化及我們用戶群體的擴大，我們開發更先進技術及設計創新產品以配合客戶不斷轉變之需求的能力，一直都是且將繼續是我們維持競爭優勢以及於市場中脫穎而出的關鍵因素。我們將繼續投資於專有技術的開發及創新，以提升競爭優勢及鞏固市場地位。因此，我們研究工作的成效可能影響我們的盈利能力及未來經營業績。

重大會計政策及估計

我們已確認對編製歷史財務資料而言屬重要的若干會計政策。此等政策涉及主觀假設、估計及複雜判斷。該等估計會持續檢討，並基於過往經驗及對未來事件的合理預期。於往績記錄期間，我們並無對有關假設或估計作出重大變更，且於現行情況下預期不會出現重大變更。審閱歷史財務資料時，閣下應考慮我們的重大會計政策、涉及的判斷，以及所呈報業績對假設和有關情況變動的敏感度。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策以及關鍵會計判斷與估計，載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表及其他全面收益表的概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	695,846	734,587	738,639
銷售成本	(597,859)	(535,892)	(542,456)
毛利	97,987	198,695	196,183
其他收入	26,127	26,088	21,735
其他收益及虧損	10,273	(5,136)	(5,353)
銷售及營銷開支	(78,276)	(94,410)	(80,364)
行政開支	(42,421)	(42,150)	(36,006)
研發開支	(44,936)	(30,198)	(29,885)
預期信貸虧損模型下的 減值虧損(扣除撥回)	69	(124)	(827)
融資成本	(41,750)	(44,230)	(49,748)
應佔合資企業業績	(418)	(612)	(551)
稅前(虧損)利潤	(73,345)	7,923	15,184
所得稅抵免(開支)	28,733	(1,996)	(7,029)
年度(虧損)利潤	(44,612)	5,927	8,155
年內全面(開支)收益總額	(44,612)	5,927	8,155

非國際財務報告準則指標

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用EBITDA、EBITDA利潤率、經調整淨(虧損)利潤及經調整淨(虧損)利率(均為非國際財務報告準則指標)作為衡量財務表現的額外指標。該等指標並非國際財務報告準則所規定，亦非按照國際財務報告準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則指標可消除管理層認為並未反映我們經營表現之項目的潛在影響，便於比較各個期間的經營表現。

我們相信，該等指標能為投資者及其他人士提供有用信息，協助彼等從我們管理層的角度來理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的EBITDA、EBITDA利潤率、經調整淨利潤及經調整淨(虧損)利率(均為非國際財務報告準則指標)可能無法與其他公司呈列的名稱類似

財務資料

之指標進行比較。該等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，閣下不應將之孤立地看待，或將之作為分析我們按照國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的替代指標。此外，非國際財務報告準則指標的定義可能有別於其他公司使用的類似術語。

我們對以下指標作出定義：(i) EBITDA(非國際財務報告準則指標)為年度(虧損)利潤經加回融資成本(減去銀行利息收入)、所得稅抵免(開支)、折舊及開支調整後的金額；(ii)EBITDA利潤率(非國際財務報告準則指標)為EBITDA(非國際財務報告準則指標)除以同年收入；(iii)經調整淨(虧損)利潤(非國際財務報告準則指標)為年度(虧損)利潤經加回贖回負債利息後的金額；及(iv)經調整淨(虧損)利率(非國際財務報告準則指標)為經調整淨(虧損)利潤(非國際財務報告準則指標)除以同年收入。該等調整於往績記錄期間已貫徹應用。

下表載列我們於2023年、2024年及2025年的EBITDA、EBITDA利潤率、經調整淨(虧損)利潤及經調整淨(虧損)利率(均為非國際財務報告準則指標)，與按照國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務指標(即我們的年度(虧損)利潤)的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年度(虧損)利潤與EBITDA(非國際財務報告準則指標)的對賬			
年度(虧損)利潤	(44,612)	5,927	8,155
加：			
— 融資成本	41,750	44,230	49,748
— 所得稅抵免(開支)	(28,733)	1,996	7,029
— 物業、廠房及設備折舊	198,762	194,219	242,883
— 使用權資產折舊	4,297	3,578	1,891
減：			
— 銀行利息收入	412	3,214	1,936
EBITDA	171,052	246,736	307,770
EBITDA利潤率	24.6%	33.6%	41.7%

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年度(虧損)利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則指標)的對賬			
年度(虧損)利潤	(44,612)	5,927	8,155
加：			
—贖回負債利息	3,475	22,767	26,000
經調整淨(虧損)利潤	<u>(41,137)</u>	<u>28,694</u>	<u>34,155</u>
經調整淨(虧損)利潤率	<u>(5.9%)</u>	<u>3.9%</u>	<u>4.6%</u>

收入

於往績記錄期間，我們的所有收入都來自中國內地。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細，以絕對金額和佔總收入的百分比呈列。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔總收 入百分比	人民幣 千元	佔總收 入百分比	人民幣 千元	佔總收 入百分比
換電解決方案						
自營站點的換電 解決方案	692,723	99.6	732,790	99.8	715,460	96.9
通過業務合作夥伴 提供的換電 解決方案	<u>2,310</u>	<u>0.3</u>	<u>1,175</u>	<u>0.2</u>	<u>21,160</u>	<u>2.9</u>
小計	695,033	99.9	733,965	100.0	736,620	99.8
硬件零售銷售 ⁽ⁱ⁾	<u>813</u>	<u>0.1</u>	<u>622</u>	<u>—⁽ⁱⁱ⁾</u>	<u>2,019</u>	<u>0.2</u>
合計	<u>695,846</u>	<u>100.0%</u>	<u>734,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>738,639</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(i) 包括銷售換電相關硬件(例如適配電纜及充電器)。

(ii) 低於0.1%。

財務資料

於往績記錄期間，換電解決方案為我們的最大收入來源，分別佔2023年、2024年及2025年總收入的99.9%、100.0%及99.8%。具體而言，於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自自營換電站點，分別佔同年總收入的99.6%、99.8%及96.9%。

2023年至2024年的收入增長，反映我們持續大力擴展自營換電業務。2024年至2025年的收入增長，反映我們戰略性地(i)拓展業務合作夥伴網絡，成功通過合作吸引更多輕資產型換電解決方案業務；及(ii)使我們的收入來源更多元化，並帶動硬件零售銷售增加。

下表載列於所示期間我們自營換電站點的付費用戶人數及每付費用戶平均收入(「ARPU」)。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	付費用戶 人數	ARPU (人民幣元)	付費用戶 人數	ARPU (人民幣元)	付費用戶 人數	ARPU (人民幣元)
自營站點的換電 解決方案	930,405	744.5	1,333,585	549.5	1,989,991	359.5

於往績記錄期間，付費用戶數量有所增加，這反映了我們持續努力拓展自營站點的換電解決方案業務。於往績記錄期間，ARPU有所下降，主要由於(i)市場競爭加劇，符合行業趨勢；及(ii)我們對服務項目進行策略性調整及多元化以吸引新騎手。儘管於往績記錄期間ARPU呈下降趨勢，但根據弗若斯特沙利文的資料，我們的ARPU仍保持在行業最高水平之列。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)場地服務成本，主要包括機櫃及電池的充電費用以及場地使用費；(ii)運營資產折舊；(iii)電池減值虧損；及(iv)員工福利開支，主要涉及我們自有換電站點的營運。下表載列我們於所示期間的按性質劃分的銷售成本明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	佔總銷售		佔總銷售		佔總銷售	
人民幣	成本	人民幣	成本	人民幣	成本	
千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	
場地服務成本	242,116	40.5	269,251	50.2	240,807	44.4
折舊開支	195,131	32.6	191,293	35.7	240,118	44.3
減值損失	110,422	18.5	30,375	5.7	–	–
員工福利開支	17,665	3.0	16,432	3.1	18,439	3.4
其他 ⁽ⁱ⁾	32,525	5.4	28,541	5.3	43,092	7.9
合計	597,859	100.0%	535,892	100.0%	542,456	100.0%

附註：

(i) 主要包括因向業務合作夥伴銷售硬件而產生的成本以及我們換電站的維護成本。

於往績記錄期間，場地服務成本以及折舊開支為我們業務的兩項最大成本組成部分。尤其是，場地服務成本分別佔我們2023年、2024年及2025年總銷售成本的40.5%、50.2%及44.4%，而折舊開支則分別佔同年總銷售成本的32.6%、35.7%及44.3%。

我們於2023年及2024年的減值虧損屬於一次性事件，主要由於我們向一間獨立第三方供應商採購的部分電池其後被發現存在質量問題。有關我們與該供應商之間的訴訟詳情，請參閱「業務 – 法律程序及合規事宜 – 法律程序」。我們於往績記錄期間銷售成本的整體上升趨勢與同期收入的上升趨勢相吻合。

毛利及毛利率

毛利指收入減銷售成本。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
換電解決方案						
自營站點的換電解決方案	96,315	13.9	197,985	27.0	191,080	26.7
通過業務合作夥伴提供的換電解決方案	<u>1,581</u>	68.4	<u>676</u>	57.5	<u>4,991</u>	23.6
小計	97,896	14.1	198,661	27.1	196,071	26.6
硬件零售銷售 ⁽ⁱ⁾	<u>91</u>	11.2	<u>34</u>	5.5	<u>112</u>	5.5
合計	<u>97,987</u>	14.1%	<u>198,695</u>	27.0%	<u>196,183</u>	26.6%

附註：

(i) 包括銷售換電相關硬件(例如適配電纜及充電器)。

於往績記錄期間，我們的整體毛利幾乎全部由換電解決方案業務所產生的毛利貢獻，而該業務受我們自營站點換電解決方案所產生的毛利影響最大。因此，我們於往績記錄期間的毛利率亦由同期自營站點換電解決方案的毛利率所決定。

2023年，我們錄得整體業務及自營站點換電解決方案的毛利及毛利率較低，主要是由於我們從獨立第三方供應商購買的部分電池因質量問題而產生減值損失。

其他收入

其他收入主要包括：(i)應收供應商款項之利息；(ii)租金收入(扣除相關開支)；(iii)政府補助；(iv)增值稅加計抵減；(v)應收獨立第三方款項的利息；及(vi)銀行利息收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
應收供應商款項的利息	7,221	6,296	4,844
租金收入(扣除相關開支) ⁽ⁱ⁾	9,064	5,153	3,100
政府補助 ⁽ⁱⁱ⁾	3,254	4,602	5,240
增值稅加計抵減 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,553	3,677	2,254
應收獨立第三方款項的利息	1,000	1,000	1,000
銀行利息收入	412	3,214	1,936
其他	2,623	2,146	3,361
合計	26,127	26,088	21,735

附註：

- (i) 我們出租若干製造車間及我們電動三輪車的部分區域。於往績記錄期間的所有租賃均為具有固定租賃付款的經營租賃。於2023年、2024年及2025年，租金產生的相關開支分別為人民幣3.7百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.1百萬元。
- (ii) 我們已收取若干政府補助，作為投資土地使用權及經營設備之激勵。其他政府補助主要與企業發展支持有關。此類補助屬無條件補助，於往績記錄期間被入賬列作即時財務支持，且預期不會產生未來相關成本，亦與我們的任何資產無關。
- (iii) 根據中國國家稅務總局的規定，我們的一間附屬公司，智行新能作為先進製造業企業，可於2023年1月1日至2027年12月31日期間，從增值稅中額外減免5%的可抵扣進項稅。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要由包括：因處置報廢電池而產生的物業、廠房及設備處置收益(虧損)。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
物業、廠房及設備處置收益(虧損)	8,647	(5,699)	(5,595)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值變動	224	158	—
提早終止租賃收益	—	317	—
其他 ⁽ⁱ⁾	1,402	88	242
合計	10,273	(5,136)	(5,353)

財務資料

附註：

- (i) 主要包括從客戶收取的丟失電池的補償。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售團隊的僱員福利開支，包括薪金、獎金、佣金以及社會保險費及住房公積金供款；(ii)向服務提供商支付的推廣我們解決方案和產品的營銷費用；(iii)外包客戶服務費用；及(iv)向電商平台支付的用於推廣我們解決方案和產品的平台服務費用。下表載列我們於所示期間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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	21,760	27.8	30,978	32.8	43,693	54.4
營銷費用	48,794	62.3	53,266	56.4	23,030	28.7
外包客戶服務費用	1,207	1.5	2,653	2.8	6,840	8.5
電商平台服務費用	2,636	3.4	3,188	3.4	3,105	3.9
其他 ⁽ⁱ⁾	3,879	5.0	4,325	4.6	3,696	4.5
合計	78,276	100.0	94,410	100.0	80,364	100.0

附註：

- (i) 主要包括差旅費及通訊開支。

行政開支

行政開支主要包括：(i)僱員福利開支，包括管理及行政人員的薪金、獎金、佣金以及社會保險費及住房公積金供款；(ii)租賃折舊；(iii)向在線支付平台支付的處理我們交易的手續費；(iv)除增值稅外的稅費及附加；(v)與法律、審計、諮詢及其他專業服務相關的專業服務費；(vi)差旅費及業務招待費；以及(vii)辦公費用。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	16,769	39.5	17,129	40.6	16,229	45.1
折舊開支	6,394	15.1	6,085	14.4	4,561	12.7
支付手續費	7,146	16.8	3,060	7.3	2,467	6.9
稅費及附加	1,568	3.7	3,571	8.5	2,980	8.3
專業服務費	4,038	9.5	3,540	8.4	1,839	5.1
差旅費及業務招待費	2,253	5.3	2,488	5.9	3,117	8.7
辦公費用	1,993	4.7	3,010	7.1	1,355	3.8
其他 ⁽ⁱ⁾	2,260	5.4	3,267	7.8	3,458	9.4
合計	42,421	100.0%	42,150	100.0%	36,006	100.0%

附註：

- (i) 主要包括保險費、員工培訓費用、勞務費、配送費及通訊費。

研發開支

研究開支主要包括：(i)僱員福利開支，包括研發員工的薪金、獎金、佣金以及社會保險費及住房公積金供款；及(ii)採購雲服務的服務費用。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	37,846	84.2	25,122	83.2	23,460	78.5
服務費用	5,390	12.0	4,469	14.8	5,500	18.4
其他(i)	1,700	3.8	607	2.0	925	3.1
合計	44,936	100.0	30,198	100.0	29,885	100.0

附註：

- (i) 主要包括差旅費。

財務資料

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)，涉及到貿易及其他應收款項的預期信貸虧損，並已考慮該等應收款項的賬齡特點及信貸風險特徵。我們採用管理層釐定的預期信貸虧損率，以計量貿易應收款項及應收票據的減值撥備。我們於2023年度錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣69,000元，而於2024年及2025年則分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)借款利息；(ii)就向我們的投資者授出贖回權所產生的贖回負債利息；及(iii)就地方政府對我們兩家附屬公司的投資而產生的其他長期負債利息。下表載列我們於所示期間的融資成本明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
借款利息	27,743	13,700	16,206
贖回負債利息 ⁽ⁱ⁾	3,475	22,767	26,000
其他長期負債利息	9,921	7,393	7,400
租賃負債利息	611	370	142
合計	41,750	44,230	49,748

附註：

(i) 請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

應佔合資企業業績

應佔合資企業業績，指(i)與一家地方政府投資平台所組成的合資企業及(ii)與一家獨立第三方所組成的合資企業。我們於2023年、2024年及2025年錄得應佔合資企業業績之虧損人民幣0.4百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.6百萬元。

所得稅抵扣(開支)

我們於附屬公司註冊及營運的司法管轄區，按實體基準繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及相關法規，我們的中國附屬公司適用的法定稅率為25%，惟下文所列免稅情況則除外。我們及一家附屬公司於往績記錄期間被認定為「高新技術企業」因此

財務資料

於同一期間享有15%的優惠企業所得稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。此外，我們與我們的一間附屬公司可就合資格研發開支享受加計扣除，其中規定從事研發活動的企業有權於釐定應評稅利潤時，將其產生的研發開支的200%列作可扣減稅項開支。

我們的所得稅開支(抵扣)包括即期所得稅及遞延稅項。下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅			
中國企業所得稅	11,019	704	548
遞延稅項			
當前年度	(39,752)	1,292	6,481
	<u>(28,733)</u>	<u>1,996</u>	<u>7,029</u>

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已繳付所有應付及適用於我們的所得稅開支，且與有關稅務機關並無重大爭議或未解決之稅務問題。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣734.6百萬元略微增加0.6%至2025年的人民幣738.6百萬元，主要因我們的換電解決方案業務收入增加人民幣2.7百萬元所致。

我們換電解決方案業務的收入由2024年的人民幣734.0百萬元增加至2025年的人民幣736.6百萬元，主要因我們的業務合作夥伴數量增加，導致業務合作夥伴的換電解決方案收入增加人民幣20.0百萬元，反映我們策略性地大力拓展業務合作夥伴網絡，成功實現以合作方式開展的輕資產型換電解決方案業務增加。該增幅被自營站換電解決方案收入減少人民幣17.3百萬元所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣535.9百萬元增加1.2%至2025年的人民幣542.5百萬元，主要由於(i)因部署更多自主研發的新電池，導致折舊開支增加人民幣48.8百萬元；及(ii)因更多硬件銷售帶來的成本增加，導致其他成本增加人民幣14.6百萬元，被(i)場地服務成本減少人民幣

財務資料

28.4百萬元所抵銷，此乃由於自場地服務供應商取得更優惠的商業條款；及(ii)減值損失減少人民幣30.4百萬元，主要由於我們已於2023年及2024年就所有存在質量問題的電池確認減值。

毛利及毛利率

我們的毛利保持相對穩定，2024年為人民幣198.7百萬元，2025年為人民幣196.2百萬元。我們的毛利率亦保持相對穩定，2024年為27.0%，2025年為26.6%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣26.1百萬元減少16.7%至2025年的人民幣21.7百萬元，主要由於(i)相關供應商償還部分貸款，導致應收供應商款項利息減少人民幣1.5百萬元；及(ii)我們收回原出租予某汽車零部件供應商的一個倉庫自用，導致扣除開支後的租金收入減少人民幣2.1百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損於2024年及2025年保持相對穩定，分別錄得淨虧損人民幣5.1百萬元及人民幣5.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣94.4百萬元減少14.9%至2025年的人民幣80.4百萬元，主要由於我們更多地利用內部資源開展營銷而非使用外部營銷服務，導致營銷費用減少人民幣30.2百萬元，部分被員工福利開支增加人民幣12.7百萬元所抵銷，該增加主要由於我們更多地從事內部營銷工作而非外部營銷工作。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣42.2百萬元減少14.6%至2025年的人民幣36.0百萬元，主要由於(i)我們遷往價格較低的新租賃場所，導致折舊開支減少人民幣1.5百萬元；(ii)因專利費減少，導致專業服務費減少人民幣1.7百萬元；及(iii)因我們於2024年搬遷辦公場所而產生一次性辦公室裝修開支，導致辦公費用減少人民幣1.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，2025年為人民幣29.9百萬元，2024年則為人民幣30.2百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們的減值虧損淨額由2024年的人民幣0.1百萬元增加至2025年的人民幣0.8百萬元，主要因(i)未收回的場地服務按金增加；以及(ii)隨著業務合作夥伴網絡的擴張，來自業務合作夥伴的無法收回貿易應收款項增加所致。

財務資料

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣44.2百萬元增加12.5%至2025年的人民幣49.7百萬元，主要由於授予投資者的贖回權相關的贖回負債利息增加了人民幣3.2百萬元；及(ii)因銀行借款增加，導致借款利息增加人民幣2.5百萬元。

應佔合資企業業績

我們於2024年及2025年分別錄得應佔合資企業業績虧損人民幣0.6百萬元，原因是我們的合資企業處於虧損狀態。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人民幣2.0百萬元增加至2025年的人民幣7.0百萬元，主要因我們的稅前利潤增加所致。

年內利潤

我們的年內利潤由2024年的人民幣5.9百萬元增加至2025年的人民幣8.2百萬元，淨利率亦由0.8%上升至1.1%。淨利潤及淨利率雙雙提升的主要因為(i)我們主動實施營運優化措施(例如開展內部營銷以取代外部營銷服務)提升了營運效率；及(ii)於2023年及2024年全數確認的存在質量問題的電池減值虧損的影響已不復存在。

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695.8百萬元增加5.6%至2024年的人民幣734.6百萬元，主要因我們的換電解決方案業務收入增加人民幣38.9百萬元所致。

我們來自換電解決方案業務的收入由2023年的人民幣695.0百萬元增加至2024年的人民幣734.0百萬元，主要由於我們透過自營站提供的換電解決方案收入增加人民幣40.1百萬元，這是由於我們的自營櫃數量及付費人員人數均有所增加，反映了我們持續大力擴展業務(尤其是自營站網絡)。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣597.9百萬元減少10.4%至2024年的人民幣535.9百萬元，主要由於存在質量問題的電池，使減值損失減少人民幣80.0百萬元，而這部分被場地服務成本增加人民幣27.1百萬元所抵銷，與我們的業務擴張及收入增長相吻合。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣98.0百萬元增加102.8%至2024年的人民幣198.7百萬元，毛利率由2023年的14.1%上升至2024年的27.0%。毛利及毛利率雙雙提升，主要因我們的換電解決方案業務的毛利及毛利率均有所增加所致。

財務資料

我們換電解決方案業務的毛利由2023年的人民幣97.9百萬元增加至2024年的人民幣198.7百萬元，且毛利率由2023年的14.1%升至2024年的27.1%。換電解決方案業務的毛利及毛利率雙雙提升，主要是由於以下兩個因素的綜合影響：(i)與存在質量問題的電池有關的減值損失顯著減少，其中大部分減值損失已於2023年確認；及(ii)我們的收入增加。

其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣26.1百萬元。

其他收益及虧損

我們於2023年錄得其他收益人民幣10.3百萬元，主要由於處置過時電池淨收益人民幣8.6百萬元；而於2024年錄得其他虧損人民幣5.1百萬元，則主要由於處置過時電池淨虧損人民幣5.7百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣78.3百萬元增加20.6%至2024年的人民幣94.4百萬元，主要由於(i)因向擴大後的銷售團隊發放更多績效獎金，導致員工福利開支增加人民幣9.2百萬元；及(ii)營銷費用增加人民幣4.5百萬元，兩者均與我們的業務擴張及收入增長大致吻合。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，2024年為人民幣42.2百萬元，2023年則為人民幣42.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣44.9百萬元減少32.8%至2024年的人民幣30.2百萬元，主要由於我們優化公司架構及人力資源，導致員工福利開支減少人民幣12.7百萬元。

預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們於2023年錄得減值虧損淨額人民幣69,000元，因與一名客戶結算，而於2024年則錄得減值虧損淨額人民幣124,000元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣41.8百萬元增加5.9%至2024年的人民幣44.2百萬元，主要由於我們獲得額外注資，涉及賦予投資者贖回權的融資，導致贖回負債利息增加人民幣19.3百萬元，部分被借款及借款利率下降導致借款利息減少人民幣14.0百萬元所抵銷。

財務資料

應佔合資企業業績

我們於2023年及2024年分別錄得應佔合資企業業績虧損人民幣0.4百萬元及人民幣0.6百萬元，原因為我們的合資企業處於虧損狀態。

所得稅抵免(開支)

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣28.7百萬元，原因為我們處於虧損狀態，以及電池的一次性減值損失產生的暫時差額；於2024年則錄得所得稅開支人民幣2.0百萬元，原因為我們的稅前利潤增加。

年內(虧損)利潤

我們於2023年錄得年內虧損人民幣44.6百萬元，而於2024年則錄得年內利潤人民幣5.9百萬元。這主要源自(i)業務擴張導致毛利增加；及(ii)存在質量問題的電池的減值虧損減少，因大部分已於2023年確認。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的財務狀況：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	752,065	749,050	778,098
使用權資產	86,947	78,047	76,518
於合資企業的權益	2,472	1,860	1,309
遞延稅項資產	80,809	78,040	70,863
購置物業、廠房及 設備預付款	7,137	10,207	14,846
	<u>929,430</u>	<u>917,204</u>	<u>941,634</u>
流動資產			
存貨	6,060	7,131	10,408
以公允價值計量且其變動計入當期損 益的金融資產	103	—	—
貿易應收款項及應收票據	918	460	3,166
預付款項及其他應收款項	238,979	189,981	160,005
受限制銀行存款	161,742	127,138	110,661
定期存款	—	—	30,000
現金及現金等價物	77,793	28,442	97,015
	<u>485,595</u>	<u>353,152</u>	<u>411,255</u>

財務資料

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
流動負債			
貿易應付款項、應付票據 及其他應付款項	542,894	368,827	407,531
稅項負債	11,019	11,581	6,515
合約負債	44,721	42,878	46,305
借款	276,568	211,783	245,131
租賃負債	3,445	596	1,301
遞延收入	3,913	2,898	1,478
贖回負債	173,475	351,242	377,242
一年內到期的其他長期負債	196,726	146,797	27,087
	<u>1,252,761</u>	<u>1,136,602</u>	<u>1,112,590</u>
流動負債淨額	<u>(767,166)</u>	<u>(783,450)</u>	<u>(701,335)</u>
總資產減流動負債	<u>162,264</u>	<u>133,754</u>	<u>240,299</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	2,173	696	–
借款	187,438	156,605	130,486
租賃負債	7,492	1,783	1,356
遞延收入	56,368	53,470	51,992
其他長期負債	–	–	127,110
	<u>253,471</u>	<u>212,554</u>	<u>310,944</u>
負債淨額	<u>(91,207)</u>	<u>(78,800)</u>	<u>(70,645)</u>
資本及儲備			
實繳資本	79,481	99,831	99,831
儲備	(173,932)	(178,631)	(170,476)
本公司擁有人應佔權益	(94,451)	(78,800)	(70,645)
非控股權益	3,244	–	–
虧損總額	<u>(91,207)</u>	<u>(78,800)</u>	<u>(70,645)</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)營運設備；(ii)樓宇及廠房；(iii)機器；(iv)租賃物業裝修及其他；及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣749.1百萬元，而截至2023年12月31日則為人民幣752.1百萬元。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備增至人民幣778.1百萬元，主要由於增設自營站點導致在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括用於生產設施的租賃土地，以及辦公場所的租賃物業。下表載列截至所示日期我們使用權資產的賬面值：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
使用權資產：			
租賃土地	77,297	75,663	74,028
租賃物業	9,650	2,384	2,490
	<u>86,947</u>	<u>78,047</u>	<u>76,518</u>

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣86.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣78.0百萬元，主要由於我們遷往價格較低的新租賃辦公場所導致租賃物業減少人民幣7.3百萬元。截至2025年12月31日，我們的使用權資產維持相對穩定，為人民幣76.5百萬元。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產主要源自公司內部交易的未實現利潤、資產減值虧損及虧損結轉。有關我們遞延稅項資產的組成部分詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告中的附註25。我們的使用權資產維持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣78.0百萬元，而截至2023年12月31日則為人民幣80.8百萬元。截至2025年12月31日，我們的遞延稅項資產減至人民幣70.9百萬元，主要由於就資產購置確認的一次性稅項負債。

財務資料

存貨

我們的存貨包括用於維修及保養我們換電櫃的備用零部件。下表載列截至所示日期我們存貨的賬面值：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
備用零部件	6,060	7,131	10,408

存貨賬面值由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7.1百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣10.4百萬元，與我們機櫃及電池數量的增加相吻合。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年內	4,489	5,410	8,979
一年以上	1,571	1,721	1,429

鑒於我們業務模式（即提供換電解決方案）的性質，我們於往績記錄期間維持低水平的存貨。我們已在總部層級實施嚴格的存貨管理系統，以監控存貨的採購、儲存及分發。我們通常每月進行存貨審查，將手頭的原材料、商品及包裝材料與運作系統中的記錄進行核對。我們定期評估庫存的減值狀況。具體而言，我們於各會計期間末時檢視庫存，若估計相關庫存無法在有效期結束前使用完畢，則會計入存貨減值虧損。

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
存貨周轉天數 ⁽ⁱ⁾	不適用	4.5	5.9

附註：

- (i) 存貨周轉天數乃根據相關年度的年初及年末存貨結餘平均值除以銷售成本再乘以該年度的天數（截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年均為365天）計算得出。

財務資料

我們的存貨周轉天數由2024年的4.5天增至2025年的5.9天，與我們截至2025年12月31日的存貨結餘增加相符。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的存貨中約人民幣3.7百萬元或35.5%其後已消耗或售出。

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主要為業務合作夥伴購買我們換電硬件所產生的應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應收款項	1,883	1,704	4,929
應收票據	300	145	22
	<u>2,183</u>	<u>1,849</u>	<u>4,951</u>
減：信貸虧損撥備	<u>(1,265)</u>	<u>(1,389)</u>	<u>(1,785)</u>
貿易應收款項及應收票據 總額	<u>918</u>	<u>460</u>	<u>3,166</u>

鑑於我們商業模式的性質，騎手及其他客戶通常會就我們的解決方案進行預付。因此，我們的貿易應收款項及應收票據維持在較低水平，截至2023年12月31日為人民幣0.9百萬元，截至2024年12月31日為人民幣0.5百萬元，截至2025年12月31日為人民幣3.2百萬元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別計提信貸虧損準備人民幣1.3百萬元、人民幣1.4百萬及人民幣1.8百萬元，主要由於獨立第三方拖欠付款。我們已應用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法，以全期預期信貸虧損計量減值虧損撥備。我們對該等具有信貸減值的客戶單獨釐定該等項目的預期信貸虧損，餘下部分則採用撥備矩陣按集體估計，該矩陣根據債務人賬齡估計，因該等客戶包含大量具有共同風險特徵的客戶，能夠代表客戶根據合同條款支付所有到期款項的能力。

應收票據於各報告期末被釐定為具有低信貸風險。由於交易對手方為信譽良好的金融機構，應收票據的信貸風險有限，於到期日無法付款或贖回的風險較低。

財務資料

我們的貿易應收款項通常於到期日起60天內結清。對於賬齡超過365天的貿易應收賬款，我們已就預期信貸虧損全額計提準備。下表載列截至所示日期基於收入確認日期的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損準備)賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
0至60天	543	262	2,313
61至120天	14	15	236
121至180天	61	38	124
181至365天	—	—	471
	618	315	3,144
	618	315	3,144

我們通常要求客戶預付款項。在較少情況下，對於購買大量產品的業務合作夥伴，我們可能授予長達六個月的信貸期。下表載列於所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽ⁱ⁾	不適用	0.3	0.9

附註：

- (i) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃根據相關期間的期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘平均值除以收入再乘以該期間的天數(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年均為365天)計算得出。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2024年及2025年分別為0.3天及0.9天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中約人民幣3.0百萬元或60.6%其後已結清。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)主要與購電有關的預付供應商款項；(ii)可抵扣增值稅；(iii)與場地服務相關的按金；(iv)應收股東款項；(v)應收供應商款項；及(vi)應收獨立第三方款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項的結餘：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
預付供應商款項	20,022	18,275	16,791
可抵扣增值稅	46,293	15,049	9,228
按金	3,524	3,557	3,037
應收股東款項 ⁽ⁱ⁾	27,270	27,272	27,272
應收供應商款項 ⁽ⁱⁱ⁾	120,799	101,086	83,307
應收獨立第三方款項 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,000	20,000	20,000
其他 ^(iv)	1,071	4,742	801
減：信貸虧損撥備	—	—	(431)
預付款項及 其他應收款項總額	238,979	189,981	160,005

附註：

- (i) 該結餘已於2026年3月全數結清。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。
- (ii) 請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。
- (iii) 該等結餘已於2026年4月全數結清。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註21。
- (iv) 主要包括備用金、應收社會保險扣繳款，以及處置電池有關的應收款項。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣239.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣190.0百萬元，主要由於(i)我們於2023年採購大量機櫃及電池所產生的可抵扣增值稅減少人民幣31.2百萬元；及(ii)供應商還款，導致應收款項減少人民幣19.7百萬元。截至2025年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項進一步減少至人民幣160.0百萬元，主要由於(i)供應商還款導致應收款項減少人民幣17.8百萬元，以及(ii)可抵扣增值稅減少人民幣5.8百萬元。

我們的其他應收款項指(i)應收股東款項；(ii)按金；(iii)應收一名供應商的款項；(iv)應收一名獨立第三方款項；(v)應收附屬公司款項及其他。經計及交易對手方的歷史結算記錄及信用質素，我們認為我們的其他應收款項預期可收回，且其他應收款項的預期信貸虧損並不重大，截至2025年12月31日賬面總值為人民幣0.4百萬元的若干按金虧損除外。

財務資料

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他應收款項中約人民幣35.0百萬元或21.8%已結清。

受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物

下表載列截至所示日期我們的受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物的結餘：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
受限制銀行存款 ⁽ⁱ⁾	161,742	127,138	110,661
定期存款	—	—	30,000
現金及銀行現金	77,793	28,442	97,015
合計	239,535	155,580	237,676

附註：

(i) 指質押予銀行作為簽發應付票據之擔保的存款。

我們的受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣239.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣155.6百萬元，主要由於我們於2024年結清經營性資產（如機櫃及電池）的採購款。截至2025年12月31日，我們的受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物增至人民幣237.7百萬元，主要由於(i)盈利能力改善使我們的經營現金流入有所改善；及(ii)我們於2025年的資本開支減少。

有關我們的受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，即應付供應商的場地服務成本；(ii)因應採購電池、電芯及機櫃而購置物業、廠房及設備的應付票據；(iii)購置物業、廠房及設備的應付款項，主要與採購電芯以及建設生產線有關；(iv)與應付僱員薪酬相關的應計薪資及福利；(v)與增值稅相關的其他應付稅項；及(vi)向客戶收取的電池擔保按金。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。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
貿易應付款項	25,494	30,276	29,684
應付票據	161,381	117,767	139,370
小計	186,875	148,043	169,054
購置物業、廠房及 設備應付款項	307,082	185,704	183,930
應計薪資及福利	6,392	6,004	8,606
其他應繳稅款	9,204	4,578	18,145
應付關聯方款項 ⁽ⁱ⁾	9,800	–	–
按金	19,850	18,354	22,928
其他 ⁽ⁱⁱ⁾	3,691	6,144	4,868
貿易應付款項、應付票據 及其他應付款項總額	542,894	368,827	407,531

附註：

- (i) 有關結餘已於2024年9月結清。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。
- (ii) 主要與銷售及營銷開支以及行政開支的應付款項有關。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣542.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣368.8百萬元，主要由於(i)採購經營性資產(如機櫃及電池)導致應付票據減少人民幣43.6百萬元；(ii)我們自產而非採購機櫃和電池，導致購置物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣121.4百萬元；及(iii)全額清償導致應付關聯方款項減少人民幣9.8百萬元。截至2025年12月31日，我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增至人民幣407.5百萬元，主要由於(i)我們更多地採用票據與供應商結算，導致應付票據增加人民幣21.6百萬元；及(ii)我們曾於2024年動用大部分可抵扣進項增值稅，導致其他應付稅項增加人民幣13.6百萬元。

供應商通常授予我們0至90天的信貸期。下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
0至60天	23,682	28,871	29,670
61至120天	24	14	—
121至180天	—	8	4
181至365天	1,782	1,383	4
365天以上	6	—	6
合計	25,494	30,276	29,684

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽ⁱ⁾	不適用	19.0	20.2

附註：

- (i) 貿易應付款項周轉天數乃根據相關期間的期初及期末貿易應付款項結餘平均值除以相關的銷售成本再乘以相關期間的天數(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年均為365天)計算得出。

我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，於2024年及2025年分別為19.0天及20.2天。

截至2026年3月31日，我們截至2025年12月31日的貿易及其他應付款項及應付票據中約人民幣278.7百萬元或68.4%其後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在貿易及其他應付款項以及應付票據方面並無重大違約。

合約負債

我們的合約負債指在相關解決方案尚未提供的情況下客戶的預付款。我們的合約負債維持相對穩定，截至2023年、2024年及2025年12月31日分別為人民幣44.7百萬元、人民幣42.9百萬元及人民幣46.3百萬元。

贖回負債

我們的贖回負債與授予我們投資者的贖回權有關。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣173.5百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣351.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣377.2百萬元，與2023年及／或2024年註資的付款時間表吻合。贖回負債將於[編纂]前予以豁免，而所有累計利息開支將重分類至權益。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

財務資料

流動負債淨額

	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	人民幣千元	人民幣千元	
流動資產				
存貨	6,060	7,131	10,408	14,511
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	103	–	–	–
貿易應收款項及應收票據	918	460	3,166	18,647
預付款項及其他應收款項	238,979	189,981	160,005	154,240
受限制銀行存款	161,742	127,138	110,661	97,037
定期存款	–	–	30,000	–
現金及現金等價物	77,793	28,442	97,015	75,060
流動資產總值	485,595	353,152	411,255	359,495
流動負債				
貿易應付款項、應付票據 及其他應付款項	542,894	368,827	407,531	402,614
稅項負債	11,019	11,581	6,515	6,413
合約負債	44,721	42,878	46,305	42,355
借款	276,568	211,783	245,131	248,020
租賃負債	3,445	596	1,301	1,662
遞延收入	3,913	2,898	1,478	1,478
贖回負債	173,475	351,242	377,242	383,742
一年內到期的其他長期負債	196,726	146,797	27,087	–
流動負債總額	1,252,761	1,136,602	1,112,590	1,086,284
流動負債淨額	(767,166)	(783,450)	(701,335)	(726,789)

截至2026年3月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣726.8百萬元，包括流動負債總額人民幣1,086.3百萬元及流動資產總值人民幣359.5百萬元，較截至2025年12月31日的流動負債淨額人民幣701.3百萬元減少人民幣25.5百萬元，主要原因為採購電芯及用於製造電池及機櫃的其他原材料，導致受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物減少人民幣65.6百萬元，部分被(i)一年內到期的其他長期負債減少人民幣27.1百萬元及(ii)應收貿易款項及應收票據增加人民幣15.5百萬元所抵銷。

財務資料

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣701.3百萬元，包括流動負債總額人民幣1,112.6百萬元及流動資產總值人民幣411.3百萬元，較2024年12月31日的流動負債淨額人民幣783.5百萬元進一步增加人民幣82.1百萬元，主要由於(i)受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物增加人民幣82.1百萬元；及(ii)一年內到期的其他長期負債減少人民幣119.7百萬元。該變動部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣38.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣30.0百萬元；(iii)贖回負債增加人民幣26.0百萬元；及(iv)借款增加人民幣33.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣783.5百萬元，包括流動負債總額人民幣1,136.6百萬元及流動資產總值人民幣353.2百萬元，較2023年12月31日的流動負債淨額人民幣767.2百萬元進一步減少人民幣16.3百萬元，主要由於(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣49.0百萬元；(ii)贖回負債增加人民幣177.8百萬元；(iii)受限制銀行存款、定期存款以及現金及現金等價物減少人民幣84.0百萬元；及(iv)貿易應收款項及應收票據減少人民幣0.5百萬元。該變動部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣174.1百萬元；(ii)借款減少人民幣64.8百萬元；及(iii)一年內到期的其他長期負債減少人民幣49.9百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣767.2百萬元，包括流動負債總額人民幣1,252.8百萬元及流動資產總值人民幣485.6百萬元。

流動資金及資本資源

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動產生的現金、銀行借款以及股東注資來滿足營運資金需求。

綜合考量我們的現有財務資源(包括預期來自經營活動的現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為本公司擁有充足的營運資金，足以滿足現有營運需求以及自本文件日期起未來12個月的預期資金需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	273,208	302,996	323,609
投資活動所用現金流量淨額	(437,534)	(333,907)	(245,019)
融資活動所得(所用)			
現金淨額	186,725	(18,440)	(10,017)
現金及現金等價物增加 (減少)淨額	22,399	(49,351)	68,573
於1月1日的現金及 現金等價物	55,394	77,793	28,442
於12月31日的現金及 現金等價物總額	77,793	28,442	97,015

經營活動

我們的經營活動所得現金流量源自除稅前虧損／利潤，並就非現金或非經營相關項目作出調整，主要包括融資成本、利息收入、出售物業、廠房及設備的收益／虧損，以及物業、廠房及設備折舊。

我們於2025年的經營活動現金流入淨額為人民幣323.6百萬元。該現金流入淨額主要源自(i)除稅前利潤人民幣15.2百萬元，並就非現金或非經營項目作出調整，主要包括融資成本人民幣49.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣242.9百萬元、出售物業、廠房及設備虧損人民幣5.6百萬元，以及利息收入人民幣7.8百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣18.9百萬元；及(iii)預付款項及其他應收款項減少人民幣7.3百萬元；部分被(i)存貨增加人民幣3.3百萬元；(ii)遞延收入減少人民幣2.9百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣5.6百萬元所抵銷。關於相關資產負債表項目結餘的波動原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

我們於2024年的經營活動現金流入淨額為人民幣303.0百萬元。該現金流入淨額主要源自(i)除稅前利潤人民幣7.9百萬元，並就非現金或非經營項目作出調整，主要包括融資成本人民幣44.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣194.2百萬元、物業、廠房及設備減值虧損人民幣30.4百萬

財務資料

元、利息收入人民幣10.5百萬元，以及出售物業、廠房及設備虧損人民幣5.7百萬元；(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣33.1百萬元；部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣0.3百萬元；及(ii)遞延收入減少人民幣3.9百萬元所抵銷。關於相關資產負債表項目結餘的波動原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

我們於2023年的經營活動現金流入淨額為人民幣273.2百萬元。該現金流入淨額主要源自(i)除稅前虧損人民幣73.3百萬元，並就非現金或非經營項目作出調整，主要包括融資成本人民幣41.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣198.8百萬元、物業、廠房及設備減值虧損人民幣110.4百萬元、出售物業、廠房及設備收益人民幣8.6百萬元，以及利息收入人民幣8.6百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣28.1百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣16.9百萬元；及(iv)合約負債增加人民幣16.4百萬元；部分被(i)預付款項及其他應收款項增加人民幣51.3百萬元；及(ii)遞延收入減少人民幣3.1百萬元所抵銷。關於相關資產負債表項目結餘的波動原因，請參閱「一綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

投資活動

我們的投資活動所用現金淨額主要反映用於購買及處置物業、廠房及設備、購買及處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，以及存取受限制銀行存款及定期存款的資本開支。

我們於2025年的投資活動所用現金流出淨額為人民幣245.0百萬元，主要源自(i)購置物業、廠房及設備人民幣261.9百萬元；(ii)存入受限制銀行存款及定期存款人民幣228.7百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款及定期存款人民幣215.2百萬元；及(ii)收到一名供應商還款人民幣17.8百萬元所抵銷。

我們於2024年的投資活動所用現金流出淨額為人民幣333.9百萬元，主要源自(i)購置物業、廠房及設備人民幣399.6百萬元；(ii)存入受限制銀行存款及定期存款人民幣476.2百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣16.0百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款及定期存款人民幣510.8百萬元；(ii)收到一名供應商還款人民幣19.7百萬元；(iii)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16.3百萬元；及(iv)已收利息人民幣10.5百萬元所抵銷。

我們於2023年的投資活動所用現金流出淨額為人民幣437.5百萬元，主要源自(i)購置物業、廠房及設備人民幣322.7百萬元；(ii)存入受限制銀行存款及定期存款人民幣164.8百萬元；及(iii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣58.0百萬元；部分被(i)提取受限制銀行存款及定期存款人民幣11.1百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣10.1百萬元；(iii)收到一名供應商還款人民幣8.9百萬元；(iv)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62.1百萬元；及(v)已收利息人民幣8.6百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

我們的融資活動主要與出資、新增借款、收購股權、償還其他長期負債以及已付利息有關。

我們於2025年的融資活動所用現金流出淨額為人民幣10.0百萬元，主要源自(i)償還借款人民幣229.1百萬元；(ii)已付利息人民幣15.6百萬元；部分被新增借款人民幣235.7百萬元所抵銷。

我們於2024年的融資活動所用現金流出淨額為人民幣18.4百萬元，主要源自(i)償還借款人民幣272.9百萬元；(ii)償還其他長期負債人民幣57.3百萬元；(iii)償還關聯方款項人民幣14.7百萬元；及(iv)收購一家附屬公司的部分股權人民幣4.9百萬元；部分被(i)出資人民幣166.4百萬元；及(ii)新增借款人民幣171.3百萬元所抵銷。

我們於2023年的融資活動所得現金流入淨額為人民幣186.7百萬元，主要源自(i)出資人民幣170.0百萬元；及(ii)新增借款人民幣259.8百萬元；部分被(i)償還借款人民幣212.7百萬元；及(ii)已付利息人民幣31.4百萬元所抵銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括借款、贖回負債、其他長期負債及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
租賃負債	3,445	596	1,301	1,662
借款	276,568	211,783	245,131	248,020
應付關聯方款項	9,800	—	—	—
贖回負債	173,475	351,242	377,242	383,742
其他一年內到期的長期負債	196,726	146,797	27,087	—
	<u>660,014</u>	<u>710,418</u>	<u>650,761</u>	<u>633,424</u>
非流動				
租賃負債	7,492	1,783	1,356	1,214
借款	187,438	156,605	130,486	154,008
其他長期負債	—	—	127,110	128,342
	<u>194,930</u>	<u>158,388</u>	<u>258,952</u>	<u>283,564</u>
合計	<u>854,944</u>	<u>868,806</u>	<u>909,713</u>	<u>916,988</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們的銀行及其他貸款以人民幣計值，用於為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。該等銀行及其他貸款按固定利率及浮動利率計息。於2023年、2024年及2025年，我們銀行及其他貸款的實際年利率介乎2.45%至6.00%之間，具體視乎銀行貸款的期限而定。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別有銀行及其他貸款人民幣184.6百萬元、人民幣162.8百萬元及人民幣252.4百萬元由關聯方提供擔保，該等擔保將於[編纂]前解除。

下表載列截至所示日期我們的借款到期情況：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
一年以內	276,568	211,783	245,131
一年以上兩年以內	59,863	51,355	57,086
兩年以上五年以內	103,095	103,330	73,400
五年以上	24,480	1,920	—
合計	464,006	368,388	375,617

我們的銀行貸款協議載有中國商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾，將會顯著限制我們承擔額外債務或進行股權融資的能力。董事確認，自2025年12月31日（即債務聲明的最後實際可行日期）起直至本文件日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，除銀行及其他貸款外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

截至2026年3月31日，我們有尚未動用的銀行融通人民幣60.0百萬元。儘管我們目前預期銀行融資在支持我們的營運及未來發展方面不會出現任何重大中斷，但我們無法向閣下保證將能持續以商業合理的條款獲得相關融資，甚或根本無法獲得相關融資。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並未遇到任何困難。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠償還銀行貸款及其他借款，亦無違反任何契諾。

財務資料

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備的開支。於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣322.7百萬元、人民幣399.6百萬元及人民幣261.9百萬元。

我們預期將在物業、廠房及設備以及使用權資產方面產生額外資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]」。我們擬透過[編纂]及經營活動產生的現金為計劃的資本開支提供資金。此外，隨著我們未來尋求拓展業務的新機會，我們可能不時產生額外的資本開支。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何未記錄的重大或有負債、擔保或針對我們的訴訟。截至最後實際可行日期，我們並無任何可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響的重大或有負債、擔保或針對我們或本集團任何成員公司提起的任何待決或臨威脅提起的重大訴訟或索賠。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關於往績記錄期間關聯方交易的詳情以及截至各往績記錄期間結束日的相應結餘，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

董事認為，於往績記錄期間，每筆關聯方交易均按公平交易原則進行，不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率：

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽ⁱ⁾	14.1	27.0	26.6
淨利率 ⁽ⁱⁱ⁾	(6.4)	0.8	1.1
經營現金流量收入比 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	39.3	41.2	43.8
EBITDA利潤率 ^(iv)	24.6	33.6	41.7

財務資料

附註：

- (i) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (ii) 淨利率按期內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (iii) 經營現金流量收入比按年內經營活動產生的現金流量淨額除以相應年度收入計算。
- (iv) EBITDA利潤率按EBITDA除以收入再乘以100%計算。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨市場風險(包括利率風險)、信貸風險及流動性風險等各種財務風險。我們的整體風險管理旨在尋求風險與回報之間的平衡，盡量減低風險對財務表現的不利影響，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於此風險管理目標，我們的風險管理基本策略在於識別並分析我們面臨的各類風險，建立適當的風險承受門檻，並及時、可靠地監控各類風險，以將其控制在有限範圍內。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

信貸風險

我們主要與具公信力且信譽良好的第三方(包括客戶、供應商及金融機構)進行交易。根據我們的政策，所有申請信貸條款的客戶均須經過內部信用核查程序，且貿易應收款項結餘會持續受到監控。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、受限制銀行存款、定期存款、現金及現金等價物。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣3.2百萬元，且並無來自單一交易對手方的重大信貸風險集中情況。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

流動資金風險

我們監控並維持適當水平的現金及現金等價物，並配合可動用的銀行信貸額度，為日常營運提供資金並緩解現金流量波動的影響。我們的目標是透過運用銀行借款、租賃負債及其他融資工具，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們現金及現金等價物分別為人民幣77.8百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣97.0百萬元。我們透過每月現金流量預算及滾動預測來管理流動性風險，以確保有充足資金履行短期義務。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

利率風險

我們面臨有關受限制銀行存款、定期存款、固定利率借款、租賃負債、贖回負債及其他長期負債的公允價值利率風險。我們亦面臨有關現金及現金等價物和浮動利率借款的現金流量利率

財務資料

風險，而現金流量利率風險主要集中於現金及現金等價物和借款的市場利率波動。我們通過根據利率水平及前景評估任何利率變動可能產生的潛在影響，管理利率風險敞口。管理層將審閱固定利率借款的比例，以確保其在合理範圍內。

倘若利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則我們截至2023年12月31日止年度的稅後虧損將分別減少／增加人民幣1.2百萬元，而我們截至2024年及2025年12月31日止年度的稅後利潤將分別減少／增加人民幣1.1百萬元及人民幣0.9百萬元，主要歸因於我們浮動利率銀行借款的利率風險敞口。我們目前並無正式利率對沖政策。管理層會持續監控風險敞口，如有需求將考慮對沖利率風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

資本管理

我們資本管理的首要目標是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本架構，為業務發展提供支持及最大程度地為股東創造價值。我們會根據經濟狀況、業務需求及融資環境的變化，管理資本架構(包含權益與淨負債)並作出調整。為維持或調整資本架構，我們可能會取得銀行借款、優化債務到期情況，或透過發行股權進行募股融資。我們並無預設目標負債比率，並優先將資金配置於核心業務擴張、研發及營運資金補充。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息都將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但派付金額不得超過董事會建議的金額。我們目前未制定正式的股息政策或預設的派息比率。

根據適用的中國法律法規，在中國成立的公司須每年在彌補往年累計虧損(如有)後，撥出其稅後利潤的至少10%作為若干法定盈餘儲備金，直至有關儲備金的總額達到其註冊資本的50%。在彌補累計虧損及如上所述撥入法定儲備金後，我們可從稅後利潤中派發股息。根據我們的中國法律顧問的意見，若我們旗下的中國公司處於累計虧損狀態，則不得派發股息。

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註[14]。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。董事可根據我們的組織章程文件及相關法律，絕對酌情建議派發任何股息。我們無法向閣下保證我們將能夠每年或於任何年度宣派任何金額的股息。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們的累計虧損為人民幣258.5百萬元。

[編纂]開支

[編纂]的估計總[編纂]開支(按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]百萬元(或佔我們估計將自[編纂]收取的[編纂]的[編纂]%)，其中約人民幣[編纂]百萬元預計將於損益表中列支，其餘約人民幣[編纂]百萬元預計將於[編纂]時直接自權益中扣除。估計總[編纂]開支包括：(i)[編纂]開支(含[編纂])約人民幣[編纂]百萬元；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，當中包括(a)已付及應付法律顧問及申報會計師的費用約人民幣[編纂]百萬元；及(b)其他費用及開支(含保薦人費用)約人民幣[編纂]百萬元。

上述[編纂]開支僅為目前估計以供參考，最終於我們綜合收益表中確認的金額須視乎審核結果及當時變數和假設的變動而定。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期：(i)自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告中本集團最新綜合財務狀況之日期)以來，我們的財務或貿易狀況、負債、抵押、或有負債、擔保、前景、所處行業、市場或面臨的監管環境均未發生任何重大不利變動；及(ii)自2025年12月31日以來，並無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所呈列的資料造成重大影響。

根據《上市規則》第13.13至13.19條須予披露的事項

董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況將導致須根據《上市規則》第13.13條至13.19條的規定作出披露。