

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的所有資料。

概覽

我們是一家提供智能電動化動力域系統與通用化800V高壓直流供電系統的解決方案之全球提供商。我們以高性能電力電子、電機、軟件、熱管理與平台化集成技術為核心，通過垂直整合與系統優化實現競爭力領先的軟硬件服務一體化方案，於往績記錄期間主要服務於新能源汽車動力域領域，並拓展至AI算力基礎設施供電系統與具身智能動力域電驅系統領域。

編製及呈列基準

歷史財務資料按國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。就編製本歷史財務資料而言，我們已採納所有於往績記錄期間適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於往績記錄期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註33。

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準，惟於往績記錄期間各年末以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產除外。

影響我們經營業績的重大因素

不斷創新及升級產品組合的能力

我們一直致力透過技術及產品創新以及產品組合擴張，滿足不斷變化的客戶需求、維持產品競爭力並確保盈利能力。於往績記錄期間，我們主要銷售新能源汽車動力域解決方案，包括多合一動力域解決方案及其他電驅動解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們來自新能源汽車動力域解決方案的收入分別為人民幣312.0百萬元、人民幣730.0百萬元及人民幣3,496.3百萬元，主要是由於我們的高集成解決方案吸引了主機廠客戶，從而令彼等的需求增加。我們整合關鍵的新能源汽車動力域解決方案部件，以適應不同的能源架構，包括純電動車、插電式混合動力車及增程電動車，並滿足各車型在各類車型級別中的特定配置需求。就我們於往績記錄期間的核心產品組合而言：

財務資料

- 於2024年，我們交付多合一動力域解決方案，其迅速獲得市場認可，並成為我們營運及財務狀況的主要增長引擎。於2023年、2024年及2025年，我們來自多合一動力域解決方案的收入分別為零、人民幣381.4百萬元及人民幣3,136.5百萬元，分別佔我們總收入的零、51.7%及86.5%。我們的多合一動力域解決方案使主機廠客戶能夠實現更高水平的解決方案集成與功能優化，支持開發在性能、效率、可靠性及用戶體驗方面表現均衡的具競爭力的新能源汽車車型，從而最終獲得高度的市場認可。
- 我們亦提供其他電驅動解決方案，包括集成式增程器發電解決方案及電驅動解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的其他電驅動解決方案收入持續穩定增長，分別為人民幣312.0百萬元、人民幣348.6百萬元及人民幣359.9百萬元，亦為我們總收入的重要組成部分。我們相信，我們的產品組合已為我們收入的穩步增長及長期盈利能力奠定了堅實基礎。

除提供新能源汽車動力域解決方案外，我們亦提供與新能源汽車動力域解決方案相關的獨立部件作為備件，包括涵蓋電驅系統、電源系統及其他車輛控制系統的關鍵部件。憑藉我們的內部研發能力及垂直整合的生產能力，我們擬擴大向客戶銷售新能源汽車動力域解決方案的核心部件，從而提升收入。

除新能源汽車行業外，我們亦繼續利用我們底層技術的遷移及復用，探索包括AIDC電源系統及具身智能動力域電驅系統在內的新興應用場景，從而擴展我們的業務版圖。詳情請參閱「業務－概覽－我們是誰－新興領域的探索者」。

留住現有客戶及獲得新定點的能力

就我們留住現有客戶的能力而言，我們的策略是透過深化與頂尖主機廠客戶的合作夥伴關係，並將業務版圖擴展至更廣泛的應用場景，來鞏固及加強我們作為第三方新能源汽車動力域解決方案供應商的領先地位。於往績記錄期間，我們與吉利相關集團及零跑汽車等中國內地多間領先的主機廠合作，並支持其暢銷車型的量產。我們與我們的前兩大主機廠客戶維持穩定的合作關係。吉利相關集團為往績記錄期間各年的最大客戶。於2023年、2024年及2025年，來自吉利相關集團及李書福先生其他聯營公司的收入分別為人民幣191.2百萬元、人民幣556.5百萬元及人民幣3,267.4百萬元，分別佔我們於往績記錄期間總收入的60.9%、75.4%及90.0%。我們能否與吉利相關集團維持長期且穩定的合作關係，對我們的業務發展至關重要。我們亦有大量收入來自零跑汽車，於2023年、2024年及2025年的金額分別為人民幣121.3百萬元、人民幣177.3百萬元及人民幣312.8百萬元。於往績記錄期間，隨著我們的主機廠客戶透過成功的商業化進一步鞏固其於新能源汽車市場的地位並擴大其在新能源汽車行業的市場份額，我們亦能藉此提升聲譽、產生可持續的收入，並加強與其他主機廠客戶合作所需的能力。

為了提高我們的收入及盈利能力，我們需要從更廣泛的主機廠客戶中獲得更多定點。於2023年、2024年及2025年，我們的定點數目分別為3個、4個及17個，其中同年我們來自吉利相關集團的定點數目分別為三個、零個及七個。根據灼識諮詢的資料，從獲得定點到量產的期間通常在一至兩年內。我們成功建立多元化主機廠客戶群，涵蓋成熟的及新興的全球及國內主機廠，覆蓋廣泛的車輛應用場景。通過該等努力，我們旨在將解決方案提供給更廣泛的客戶群，並支持全球向低碳與智能能源系統的轉型。

財務資料

提升研發實力及技術創新的能力

我們提升研發實力及技術創新的能力是我們經營業績的關鍵驅動力，使我們能夠不斷加強解決方案集成能力，並向主要主機廠客戶提供具競爭力的解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣77.2百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣111.3百萬元。憑藉我們的內部研發能力，我們已建立以800V高壓直流電子電氣架構、軟件算法架構以及電機及機械集成架構為核心的、具有高度可遷移性及可擴展性的技術框架，使我們能夠有效應對新能源汽車行業的快速技術變革，並支持我們的產品及解決方案在各類新興應用場景中的部署。我們將多個關鍵電驅動系統、電源系統及整車控制系統部件整合至單一集成架構中，從而盡量縮小解決方案體積、減輕重量並降低整體解決方案成本，同時保持高性能。

此外，我們採用平台化方法，以提升新能源汽車動力域解決方案在整個項目生命週期中的研發效率。根據我們的平台化方法，我們採用統一的技術框架以及共享工具及資源庫。我們產品的底層技術具有高度適應性，可廣泛複用於不同主機廠的車型。透過側重平台化方法，我們已縮短開發週期、降低開發成本及提升產品穩定性，同時具備更高的靈活性及可擴展性。

管理成本及提升營運效率的能力

管理成本的能力

於往績記錄期間，我們的營收成本分別為人民幣335.4百萬元、人民幣730.4百萬元及人民幣3,366.7百萬元，分別佔我們於同年總收入的106.8%、99.0%及92.8%。隨著我們於2024年擴大生產，由此產生的規模經濟有助降低單位製造成本及採購價格。加上我們提升了新能源汽車動力域解決方案部件自動化生產的製造能力，我們進一步加強了管理成本及提升營運效率的能力。與此同時，我們致力於提升供應鏈內替代品的多元性，並致力深化與供應商的合作，以進一步提升供應的穩定性及經濟效益。為支持我們快速增長的業務及不斷增長的下游需求，我們計劃透過擴建現有的生產基地及設立新生產設施，逐步提升整體產能。我們在擴大規模時有效控制營收成本的能力已影響並將繼續影響我們的經營業績及財務狀況。

提升營運效率的能力

雖然我們重視並鼓勵對創新的投資，但我們未來的盈利能力部分取決於我們控制開支的能力。由於我們致力快速開發及商業化具有強大性能及市場吸引力的產品，我們在內部管理方面產生了大量開支。我們的營運開支（包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發成本）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣133.2百萬元、人民幣159.7百萬元及人民幣211.1百萬元，分別佔我們同年總收入的42.4%、21.6%及5.8%。我們一直在各方面不斷提升營運效率，這可由往績記錄期間營運開支佔總收入的百分比下降所證明。我們將繼續擴大產品的生產及銷售，從而實現更佳的規模經濟。

重要會計政策、判斷及估計

若干會計政策對編製綜合財務報表而言屬重要。部分會計政策要求我們對會計項目應用估計和假設，並作出複雜的判斷。在應用我們的會計政策時，我們所採用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況和經營業績具有重大影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。我

財務資料

們的管理層基於過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下視為合理的對未來事件的預期）對這些估計、假設及判斷持續進行評估。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間未出現任何重大偏差，且我們未對這些估計或假設作出任何重大變動。我們預計在可預見的未來不會對這些估計和假設作出任何重大變動。

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度我們的經營業績概要，以絕對金額及佔總收入百分比列示：

	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	%
收入	314,098	100.0	737,911	100.0	3,628,233	100.0
營收成本	(335,355)	(106.8)	(730,418)	(99.0)	(3,366,715)	(92.8)
(毛損)／毛利	(21,257)	(6.8)	7,493	1.0	261,518	7.2
其他開支淨額	(918)	(0.3)	(2,860)	(0.4)	(427)	(0.0)
銷售及營銷開支	(4,727)	(1.5)	(5,317)	(0.7)	(11,656)	(0.3)
行政開支	(51,290)	(16.3)	(61,013)	(8.3)	(88,156)	(2.4)
研發成本	(77,189)	(24.6)	(93,352)	(12.7)	(111,324)	(3.1)
貿易及其他應收款項						
減值虧損撥回／(確認)	1,274	0.4	(428)	(0.1)	350	0.0
經營(虧損)／利潤	(154,107)	(49.1)	(155,477)	(21.1)	50,305	1.4
融資成本	(8,299)	(2.6)	(16,434)	(2.2)	(17,358)	(0.5)
贖回負債賬面值變動	(107,992)	(34.4)	(173,207)	(23.5)	(321,090)	(8.8)
除稅前虧損	(270,398)	(86.1)	(345,118)	(46.8)	(288,143)	(7.9)
所得稅	—	—	—	—	—	—
年內虧損	(270,398)	(86.1)	(345,118)	(46.8)	(288,143)	(7.9)

非國際財務報告準則計量

為補充我們按國際財務報告準則會計準則呈報的綜合損益及其他全面收益表，我們採用年內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)(界定為經加回贖回負債賬面值變動、[編纂]及以權益結算的股份支付調整的年內虧損)作為額外財務指標以評估我們的經營表現，而該等指標並非由國際財務報告準則會計準則規定，亦非按其編製。

我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助識別我們業務的潛在趨勢，並為[編纂]及其他人士了解及評估我們的經營業績提供有用資料。然而，年內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)作為分析工具存在重大限制。在評估我們的經營及財務表現時，閣下不應孤立地看待該等非國際財務報告準則計量，亦不應將其視為按國際財務報告準則會計準則計算的財務表現指標的替代。「年內經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)」一詞並未在國際財

財務資料

務報告準則會計準則中界定，亦未必可與其他公司使用的其他類似名稱計量作比較。下表載列我們於所示年度的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）（以絕對金額及佔總收入百分比的形式呈現）的對賬：

	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	%
年內虧損.....	(270,398)	(86.1)	(345,118)	(46.8)	(288,143)	(7.9)
加：						
贖回負債賬面值變動 ⁽¹⁾	107,992	34.4	173,207	23.5	321,090	8.8
以權益結算的股份支付 ⁽²⁾	—	—	2,289	0.3	—	—
[編纂] ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>(162,406)</u>	<u>(51.7)</u>	<u>(169,622)</u>	<u>(23.0)</u>	<u>36,497</u>	<u>1.0</u>

附註：

- (1) 贖回負債賬面值變動按我們可能須向擁有贖回權的投資者支付的最高金額計量。於向聯交所首次提交[編纂]時，我們授出的贖回權將自動終止，而贖回負債將重新分類為權益，從而使我們的負債淨額狀況轉變為資產淨額狀況。
- (2) 以權益結算的股份支付屬非現金性質，指我們向僱員授予的股份獎勵。預期以權益結算的股份支付不會導致未來現金付款。
- (3) [編纂]為與[編纂]有關的已產生的費用化開支。

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售(i)新能源汽車動力域解決方案；(ii)新能源汽車動力域解決方案部件；及(iii)其他。下表載列於所示年度我們按產品劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入百分比列示：

	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	%
新能源汽車動力域解決方案 ⁽¹⁾	312,006	99.3	730,024	98.9	3,496,341	96.4
— 多合一動力域解決方案.....	—	—	381,405	51.7	3,136,455	86.5
— 其他電驅動解決方案.....	312,006	99.3	348,619	47.2	359,886	9.9
新能源汽車動力域 解決方案部件.....	978	0.3	3,686	0.5	109,093	3.0
其他 ⁽²⁾	1,114	0.4	4,201	0.6	22,799	0.6
總計.....	<u>314,098</u>	<u>100.0</u>	<u>737,911</u>	<u>100.0</u>	<u>3,628,233</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 包括與客戶訂立的各項研發服務合約所產生的研發服務收入。
- (2) 主要包括出售經評估為不再可用的材料及於製造過程中產生的廢料，例如銅扁線及從瑕疵品中拆解的部件。

2025年與2024年比較：我們收入由2024年的人民幣737.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣3,628.2百萬元，主要受新能源汽車動力域解決方案收入增長帶動。

- **新能源汽車動力域解決方案：**我們銷售新能源汽車動力域解決方案的收入由2024年的人民幣730.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣3,496.3百萬元，主要是由於(i)我們的多合一動力域解決方案銷量由2024年的63,507台增加至2025年的548,309台，這是由於我們的客戶推出新車型帶動對我們的多合一動力域解決方案需求不斷增加。更多詳情請參閱「業務－我們的產品」；及(ii)徐州生產基地的產能利用率提高以及寧波生產基地於2025年下半年投產，令生產能力提升，以滿足不斷增加的客戶需求。
- **新能源汽車動力域解決方案部件：**新能源汽車動力域解決方案部件銷售收入由2024年的人民幣3.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣109.1百萬元，這基本與新能源汽車動力域解決方案的波動趨勢一致，因為於往績記錄期間新能源汽車動力域解決方案部件通常作為該等解決方案的配套備件供應。
- **其他：**我們的其他收入由2024年的人民幣4.2百萬元顯著增長至2025年的人民幣22.8百萬元，主要由於新能源汽車動力域解決方案的產量及銷量增加，導致銅材等生產副產品的數量增加，從而使廢料銷售收入增加。

2024年與2023年比較：我們收入由2023年的人民幣314.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣737.9百萬元，主要受新能源汽車動力域解決方案收入增長帶動。

- **新能源汽車動力域解決方案：**新能源汽車動力域解決方案銷售收入由2023年的人民幣312.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣730.0百萬元，主要由於(i)於2024年新推出的多合一動力域解決方案開始規模化生產以滿足客戶需求；及(ii)徐州生產基地產線增加，提升了生產能力，以滿足客戶對新能源汽車動力域解決方案增長的需求。
- **新能源汽車動力域解決方案部件：**新能源汽車動力域解決方案部件銷售收入由2023年的人民幣1.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.7百萬元，這與新能源汽車動力域解決方案的波動趨勢基本一致，因為於往績記錄期間新能源汽車動力域解決方案部件通常作為該等解決方案的配套備件供應。
- **其他：**其他收入由2023年的人民幣1.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣4.2百萬元，主要由於新能源汽車動力域解決方案的產量及銷量增長，導致生產副產品（包括銅材）增加，從而使廢料銷售收入增加。

財務資料

營收成本

我們的營收成本包括(i)材料成本；(ii)員工成本；(iii)存貨撇減；及(iv)其他。下表載列於所示年度我們按性質劃分的營收成本明細，以絕對金額及佔總營收成本的百分比列示：

	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	%
材料成本.....	266,324	79.4	644,972	88.3	3,177,735	94.4
－ 結構部件	178,966	53.4	376,123	51.5	1,697,876	50.4
－ 電子部件	77,435	23.1	251,225	34.4	1,438,139	42.7
－ 其他	9,923	2.9	17,624	2.4	41,720	1.3
員工成本.....	13,633	4.1	33,597	4.6	117,251	3.5
存貨撇減／(撥回撇減)	39,550	11.8	18,856	2.6	(2,559)	(0.1)
其他	15,848	4.7	32,993	4.5	74,288	2.2
總計	335,355	100.0	730,418	100.0	3,366,715	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的營收成本分別為人民幣335.4百萬元、人民幣730.4百萬元及人民幣3,366.7百萬元。材料成本為我們營收成本的最大組成部分，分別佔同年營收成本的79.4%、88.3%及94.4%。

2025年與2024年比較：我們的營收成本由2024年的人民幣730.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣3,366.7百萬元，主要歸因於結構部件及電子部件的材料成本增加，以及員工成本相應增加，這總體上與我們的收入增長一致。

- **結構部件：**我們的結構部件營收成本由2024年的人民幣376.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,697.9百萬元，主要由於我們的業務擴張帶動多合一動力域解決方案銷量增加。結構部件貢獻的下降主要是由於我們不斷提升結構部件的內部研發及製造能力，從而帶來規模經濟效益所致。
- **電子部件：**我們的電子部件營收成本由2024年的人民幣251.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣1,438.1百萬元，主要由於我們的業務擴張帶動多合一動力域解決方案銷量增加。與其他電驅動解決方案相比，我們電子部件的營收成本一般在多合一動力域解決方案的物料成本中佔較大比例。

2024年與2023年比較：我們的營收成本由2023年的人民幣335.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣730.4百萬元，主要歸因於結構部件及電子部件的材料成本增加，以及員工成本相應增加，這總體上與我們的收入增長一致。

- **結構部件：**我們的結構部件營收成本由2023年的人民幣179.0百萬元大幅增至2024年的人民幣376.1百萬元，主要由於我們的業務擴張帶動多合一動力域解決方案銷量增加。結構部件貢獻的下降主要是由於我們不斷提升結構部件的內部研發及製造能力，從而帶來規模經濟效益所致。

財務資料

- **電子部件**：我們的電子部件營收成本由2023年的人民幣77.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣251.2百萬元，主要由於2024年新推出的多合一動力域解決方案開始規模化生產。

(毛損)／毛利及(毛損率)／毛利率

我們的(毛損)／毛利指我們的收入減營收成本，而我們的(毛損率)／毛利率指我們的(毛損)／毛利除以收入，以百分比表示。下表載列於所示年度我們按產品劃分的(毛損)／毛利及(毛損率)／毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛(損)／利 人民幣千元	毛(損)／利率 %	毛(損)／利 人民幣千元	毛(損)／利率 %	毛(損)／利 人民幣千元	毛(損)／利率 %
新能源汽車動力域						
解決方案 ⁽¹⁾	(20,988)	(6.7)	11,572	1.6	267,207	7.6
— 多合一動力域						
解決方案	—	—	35,382	9.3	246,567	7.9
— 其他電驅動						
解決方案	(20,988)	(6.7)	(23,810)	(6.8)	20,640	5.7
新能源汽車動力域						
解決方案部件	(338)	(34.6)	301	8.2	8,604	7.9
其他 ⁽²⁾	69	6.2	(4,380)	(104.3)	(14,293)	(62.7)
總計	(21,257)	(6.8)	7,493	1.0	261,518	7.2

附註：

- (1) 包括與客戶訂立的各項研發服務合約所產生的研發服務收入。
- (2) 主要包括出售經評估為不再可用的材料及於製造過程中產生的廢料，例如銅扁線及從瑕疵品中拆解的部件。

基於上述原因，我們於2023年錄得毛損人民幣21.3百萬元，於2024年及2025年分別錄得毛利人民幣7.5百萬元及人民幣261.5百萬元。

2025年與2024年比較：我們的毛利率由2024年的1.0%上升至2025年的7.2%，主要由於新能源汽車動力域解決方案毛利率上升。

- **新能源汽車動力域解決方案**：我們的新能源汽車動力域解決方案的毛利率由2024年的1.6%增加至2025年的7.6%，主要是由於(i)我們的多合一動力域解決方案的收入貢獻大幅增加，鑒於其技術先進及解決方案集成度較高，該等產品的售價較其他產品更高；及(ii)與上一年相比，我們的生產成本進一步優化，這主要歸因於我們的產量擴大及自供部件比例增加所帶來的規模經濟效益增強。

財務資料

- **多合一動力域解決方案：**我們多合一動力域解決方案的毛利率由2024年的9.3%減少至2025年的7.9%，主要是由於(i)多合一動力域解決方案的平均售價降低，乃因(a)在新車產品發佈的初始階段，我們的主機廠客戶通常更注重我們的產能及供應能力，於2024年願意透過相對較高的定價安排以支持我們產能爬坡。因此，我們的主機廠客戶於2025年將我們的產品價格調整至穩定水平；及(b)鑒於我們的多合一動力域解決方案銷量大幅增加以及我們與客戶的長期關係，我們於2025年向主機廠客戶提供若干價格讓步，及(ii)我們於2025年首次面臨重大交付壓力，為確保及時順利交付而向供應商提供價格讓步。
- **其他電驅動解決方案：**我們於2024年錄得來自其他電驅動解決方案的毛損率6.8%，2025年則錄得毛利率5.7%，主要是由於客戶需求推動來自新產品研發的收入增加，該等產品的毛利率通常高於量產產品。
- **新能源汽車動力域解決方案部件：**我們銷售新能源汽車動力域解決方案部件的毛利率由2024年的8.2%減少至2025年的7.9%，主要是由於我們持續優化及迭代現有產品導致我們的產品組合發生變化。
- **其他：**我們於2024年錄得來自其他的毛損率為104.3%，而於2025年錄得來自其他的毛損率為62.7%，主要是由於出售經評估為不再需要的材料及於生產過程中產生的廢料(如銅材)，而其銷售收入受到現行市場價格的影響。

2024年與2023年比較：我們由2023年的毛損率6.8%改善至2024年的毛利率1.0%，主要是由於我們在2024年推出多合一動力域解決方案，令銷售新能源汽車動力域解決方案的毛利率增加。

- **新能源汽車動力域解決方案：**我們就新能源汽車動力域解決方案於2023年錄得毛損率6.7%及於2024年錄得毛利率1.6%，主要是由於(i)隨著我們產量擴大帶來的規模經濟效應，帶動單位營收成本下降；及(ii)我們多合一動力域解決方案的收入貢獻增加，鑒於其技術先進及解決方案集成度較高，該等產品的售價較其他產品更高。
- **多合一動力域解決方案：**我們多合一動力域解決方案於2024年的毛利率為9.3%，主要是由於(i)2024年新推出多合一動力域解決方案並於同年開始大規模量產以滿足客戶需求，帶動收入增加；及(ii)於新車產品發佈的初始階段，我們的主機廠客戶通常更注重我們的產能及供應能力，因此於2024年願意透過相對較高的定價安排支持我們產能爬坡。
- **其他電驅動解決方案：**於2023年及2024年，我們其他電驅動解決方案的毛損率分別穩定維持在6.7%及6.8%。

財務資料

- **新能源汽車動力域解決方案部件：**我們的新能源汽車動力域解決方案部件於2023年錄得毛損率34.6%，並於2024年錄得毛利率8.2%，這主要是由於我們不斷優化及迭代現有產品導致我們的產品組合發生變動。
- **其他：**我們於2023年錄得來自其他的毛利率為6.2%，而於2024年錄得來自其他的毛損率為104.3%，主要是由於出售經評估為不再需要的材料及於生產過程中產生的廢料（如銅材），而其銷售收入受到現行市場價格的影響。

其他開支淨額

其他開支淨額包括(i)銀行利息收入；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現收益淨額；(iii)應收銀行承兌匯票貼現已變現虧損淨額；(iv)政府補助；(v)匯兌虧損淨額；(vi)出售長期資產（虧損）／收益淨額；及(vii)其他。下表載列於所示年度我們其他開支淨額的明細，以絕對金額及佔其他開支淨額總額百分比列示：

	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	%
銀行利息收入	267	(29.1)	167	(5.8)	295	(69.1)
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的已變現及 未變現收益淨額	—	—	—	—	594	(139.1)
應收銀行承兌匯票貼現 已變現虧損淨額	(387)	42.2	(1,201)	42.0	(1,480)	346.6
政府補助 ⁽¹⁾	166	(18.1)	110	(3.8)	542	(126.9)
匯兌虧損淨額	—	—	(14)	0.5	—	—
出售長期資產 （虧損）／收益淨額	(902)	98.3	(1,394)	48.7	7	(1.6)
其他	(62)	6.7	(528)	18.4	(385)	90.2
總計	(918)	100.0	(2,860)	100.0	(427)	100.0

附註：

- (1) 主要指中國政府機關授予的現金獎勵。

2025年與2024年比較：我們的其他開支淨額由2024年的人民幣2.9百萬元減少85.1%至2025年的人民幣0.4百萬元，原因是我們減少出售陳舊及過時資產，從而於2024年錄得出售長期資產虧損淨額人民幣1.4百萬元，而於2025年錄得出售長期資產收益淨額人民幣7.0千元。

2024年與2023年比較：我們的其他開支淨額由2023年的人民幣0.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣2.9百萬元，主要是由於(i)貼現票據金額增加導致應收銀行承兌匯票貼現已變現虧損淨額增加；及(ii)我們出售陳舊及過時資產導致出售長期資產虧損淨額增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工成本；(ii)業務拓展開支；(iii)租賃及倉儲費；及(iv)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣4.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣11.7百萬元，分別佔我們總收入的1.5%、0.7%及0.3%。

下表載列於所示年度我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示：

	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	%
員工成本.....	2,899	61.3	3,611	67.9	4,728	40.6
業務拓展開支.....	1,296	27.4	1,089	20.5	2,167	18.6
租賃及倉儲費.....	393	8.3	557	10.5	4,681	40.2
其他.....	139	3.0	60	1.1	80	0.6
總計.....	4,727	100.0	5,317	100.0	11,656	100.0

2025年與2024年比較：我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣5.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣11.7百萬元，主要由於(i)我們擴充銷售團隊以加強銷售及營銷職能，導致員工成本增加；(ii)隨著業務擴張，為加強與客戶的溝通及跟進潛在項目，業務拓展開支增加；及(iii)我們的業務擴張帶動寄售倉庫增加，導致租賃及倉儲費增加。

2024年與2023年比較：我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣4.7百萬元增加12.5%至2024年的人民幣5.3百萬元，主要由於我們為支持市場拓展計劃而增加銷售及營銷人員的人數，導致員工成本上升。

行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)維護及水電費；(iv)專業服務費；(v)差旅開支；(vi)稅項及附加；及(vii)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣51.3百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣88.2百萬元，分別佔我們總收入的16.3%、8.3%及2.4%。

下表載列於所示年度我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示：

	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	%
員工成本.....	30,724	59.9	36,977	60.6	50,839	57.7
折舊及攤銷.....	7,295	14.2	9,005	14.8	12,172	13.8
維護及水電費.....	4,648	9.1	3,741	6.1	5,586	6.3
專業服務費.....	3,546	6.9	3,688	6.0	6,914	7.8
差旅開支.....	1,948	3.8	2,677	4.4	4,135	4.7
稅項及附加.....	937	1.8	3,018	5.0	6,313	7.2
其他.....	2,192	4.3	1,907	3.1	2,197	2.5
總計.....	51,290	100.0	61,013	100.0	88,156	100.0

財務資料

2025年與2024年比較：我們的行政開支由2024年的人民幣61.0百萬元增加44.5%至2025年的人民幣88.2百萬元，主要是由於(i)我們因應整體業務增長而擴大運營人員規模，導致員工成本增加；(ii)我們生產設施的設備增加導致折舊及攤銷增加；(iii)與[編纂]相關的專業服務費增加；及(iv)銷售收入增加導致稅項及附加增加。

2024年與2023年比較：我們的行政開支由2023年的人民幣51.3百萬元增加19.0%至2024年的人民幣61.0百萬元，主要是由於(i)我們因應整體業務增長而擴大運營人員規模，導致員工成本增加；及(ii)銷售收入增加導致稅項及附加增加。

研發成本

我們的研發成本包括(i)員工成本；(ii)材料成本；(iii)專業服務費；(iv)折舊及攤銷；(v)維護費；及(vi)其他。於2023年、2024年及2025年，我們的研發成本分別為人民幣77.2百萬元、人民幣93.4百萬元及人民幣111.3百萬元，分別佔我們總收入的24.6%、12.7%及3.1%。

下表載列於所示年度我們的研發成本明細，以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示：

	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	%
員工成本.....	51,547	66.8	55,577	59.5	69,635	62.6
材料成本.....	13,624	17.7	12,788	13.7	18,497	16.6
專業服務費.....	3,952	5.1	18,393	19.7	14,394	12.9
折舊及攤銷.....	5,127	6.6	3,611	3.9	4,653	4.2
維護費.....	242	0.3	141	0.2	232	0.2
其他.....	2,697	3.5	2,842	3.0	3,913	3.5
總計.....	77,189	100.0	93,352	100.0	111,324	100.0

2025年與2024年比較：我們的研發成本由2024年的人民幣93.4百萬元增加19.3%至2025年的人民幣111.3百萬元，主要由於(i)員工成本增加，原因是我們擴充研發人員；及(ii) AIDC電源系統及具身智能動力域電驅系統的新研發項目不斷增加導致研發材料成本增加，部分被專業服務費因我們的新產品測試及檢驗完成而減少所抵銷。

2024年與2023年比較：我們的研發成本由2023年的人民幣77.2百萬元增加20.9%至2024年的人民幣93.4百萬元，主要由於由外部第三方新產品測試及檢驗導致專業服務費增加。

貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(確認)

我們的貿易及其他應收款項減值虧損撥回／(確認)反映我們基於歷史虧損經驗及前瞻性因素對交易對手信貸風險的評估。我們於2023年及2025年確認貿易及其他應收款項減值虧損撥回人民幣1.3百萬元及人民幣0.4百萬元，於2024年確認貿易及其他應收款項減值虧損人民幣0.4百萬元。2023年貿易及其他應收款項的減值虧損撥回，是由於我們加強應收款項催收，收回過往已

財務資料

減值的若干應收款項。2024年確認的貿易及其他應收款項減值虧損，符合我們根據貿易及其他應收款項結餘釐定的減值政策。我們於2025年錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回，主要是由於收回若干先前已減值的其他應收款項。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；(ii)售後租回交易產生的長期應付款項利息；(iii)向非金融機構借款產生的其他應付款項利息；及(iv)租賃負債利息。下表載列於所示年度我們的融資成本詳情，以絕對金額及佔融資成本總額的百分比列示：

	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	%
銀行貸款利息	7,546	90.9	14,274	86.9	9,965	57.4
減：資本化利息開支	(3,286)	(39.6)	(3,538)	(21.5)	—	—
售後租回交易產生的						
長期應付款項利息	2,242	27.0	3,445	21.0	5,007	28.8
向非金融機構借款產生的						
其他應付款項利息	—	—	764	4.6	1,069	6.2
租賃負債利息	1,797	21.7	1,489	9.0	1,317	7.6
總計	8,299	100.0	16,434	100.0	17,358	100.0

2025年與2024年比較：我們的融資成本由2024年的人民幣16.4百萬元增加5.6%至2025年的人民幣17.4百萬元，主要是由於業務發展推動售後租回業務進一步擴張，導致設備售後租回交易產生的長期應付款項利息增加，從而導致利息開支相應增加。

2024年與2023年比較：我們的融資成本由2023年的人民幣8.3百萬元增加98.0%至2024年的人民幣16.4百萬元，主要是由於(i)我們於2024年為業務擴張而產生更多銀行借款，導致銀行貸款利息增加；及(ii)業務發展推動售後租回業務進一步擴張，導致設備售後租回交易產生的長期應付款項利息增加，從而導致利息開支相應增加。

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動按我們可能須向擁有特別權利的投資者支付的最高金額計量。我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣108.0百萬元增加60.4%至2024年的人民幣173.2百萬元，並進一步由2024年的人民幣173.2百萬元增加85.4%至2025年的人民幣321.1百萬元，主要是由於重新計量授予[編纂]前投資者的贖回負債。

財務資料

所得稅

我們於2023年、2024年及2025年均未錄得任何所得稅開支。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已向相關稅務機關完成所有規定的稅務申報，且我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

年內虧損

我們的年內虧損由2023年的人民幣270.4百萬元增加27.6%至2024年的人民幣345.1百萬元，並減少16.5%至2025年的人民幣288.1百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金使用主要與經營活動及資本支出有關。我們歷來透過融資活動及經營活動產生的現金為我們的經營提供資金。截至2025年12月31日，我們有現金及現金等價物人民幣212.8百萬元。更多詳情請參閱附錄一會計師報告附註19。展望未來，我們認為，我們的內部資源、經營活動產生的現金流量及[編纂][編纂]淨額將可滿足我們的流動資金需求。

營運資金充足性

董事認為，經計及我們可動用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、經營所得現金及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們有足夠營運資金應付目前（即自[編纂]日期起計未來12個月）的需求。

現金流量分析

下表載列於所示年度的選定現金流量表資料：

	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
經營活動（所用）／所得現金淨額	(196,921)	(56,321)	194,999
投資活動所用現金淨額	(130,078)	(75,841)	(217,684)
融資活動所得現金淨額	207,707	173,655	171,185
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(119,292)	41,493	148,500
年初現金及現金等價物	142,129	22,837	64,330
年末現金及現金等價物	22,837	64,330	212,830

財務資料

經營活動

2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣195.0百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣288.1百萬元，經就下列各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括贖回負債賬面值變動人民幣321.1百萬元及折舊人民幣39.8百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣1,034.7百萬元；及(iii)已付所得稅人民幣3.9百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣821.7百萬元及存貨增加人民幣86.8百萬元所抵銷。

2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣56.3百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣345.1百萬元，經就下列各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括贖回負債賬面值變動人民幣173.2百萬元及折舊人民幣30.5百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣340.7百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣250.4百萬元及存貨增加人民幣80.5百萬元所抵銷。

2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣196.9百萬元，主要是由於除稅前虧損人民幣270.4百萬元，經就下列各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括贖回負債賬面值變動人民幣108.0百萬元、存貨撇減人民幣39.6百萬元及折舊人民幣21.5百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣199.1百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣57.6百萬元及存貨減少人民幣20.6百萬元所抵銷。

投資活動

2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣217.7百萬元，主要是由於購買理財產品付款人民幣310.0百萬元及購買物業、廠房及設備付款人民幣115.6百萬元，部分被出售理財產品所得款項人民幣250.4百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣75.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備付款人民幣73.7百萬元。

2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣130.1百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備付款人民幣126.9百萬元。

融資活動

2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣171.2百萬元，主要是由於有贖回權的投資者之出資人民幣300.0百萬元及銀行貸款所得款項人民幣575.7百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣603.0百萬元及支付售後租回交易產生之責任的資本部分人民幣72.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣173.7百萬元，主要是由於銀行貸款所得款項人民幣144.7百萬元、有贖回權的投資者之出資人民幣100.0百萬元及售後租回交易項下借款所得款項人民幣63.1百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣99.2百萬元及支付售後租回交易產生之責任的資本部分人民幣25.8百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣207.7百萬元，主要是由於銀行貸款所得款項人民幣241.7百萬元及售後租回交易項下借款所得款項人民幣31.4百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣38.5百萬元及支付售後租回交易產生之責任的資本部分人民幣10.6百萬元所抵銷。

財務資料

選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列於所示日期，我們的流動資產及負債情況：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元 (未經審計)
流動資產				
存貨	56,721	137,242	224,068	181,226
貿易及其他應收款項	292,482	542,912	1,364,616	883,324
預付款項及其他資產	2,140	3,767	16,050	13,306
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	—	—	60,145	120,246
受限制現金	8,789	6,000	27,545	1,865
現金及現金等價物	22,837	64,330	212,830	129,850
流動資產總值	382,969	754,251	1,905,254	1,329,817
流動負債				
貸款及借款	114,108	213,722	91,975	60,319
貿易及其他應付款項	316,752	711,232	1,797,275	1,213,000
合約負債	2	13,809	2,027	1,139
租賃負債	6,681	6,551	10,106	9,434
撥備	2,507	3,621	3,628	3,799
贖回負債	585,296	858,503	1,479,593	1,946,833
流動負債總額	1,025,346	1,807,438	3,384,604	3,324,524
流動負債淨額	(642,377)	(1,053,187)	(1,479,350)	(1,904,707)

2026年4月30日與2025年12月31日比較：我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,479.4百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,904.7百萬元，主要由於(i)贖回負債增加人民幣467.2百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣533.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣106.8百萬元，部分被(i)貿易及其他應付款項減少人民幣584.3百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣60.1百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2024年12月31日比較：我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,053.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,479.4百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣1,086.0百萬元，及(ii)贖回負債增加人民幣621.1百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣821.7百萬元，及(ii)現金及現金等價物增加人民幣148.5百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2023年12月31日比較：我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣642.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,053.2百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣394.5百萬元，及(ii)贖回負債增加人民幣273.2百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣250.4百萬元，及(ii)存貨增加人民幣80.5百萬元所抵銷。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要包括功率半導體、PCB、漆包銅線、鋁外殼、磁鋼及定子鐵芯)；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)合約履約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	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
原材料	33,995	38,900	65,026
在製品	14,967	29,406	56,703
製成品	30,036	54,764	100,855
合約履約成本	—	18,533	3,028
小計	78,998	141,603	225,612
減：存貨減值撥備	(22,277)	(4,361)	(1,544)
總計	56,721	137,242	224,068

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣56.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣137.2百萬元，主要由於(i)製成品及在製品增加，以支持我們不斷增長的銷量；及(ii)2024年因與特定客戶持續進行的研發服務合約，導致合約履行成本增加。存貨進一步由截至2024年12月31日的人民幣137.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣224.1百萬元，主要由於原材料、在製品及製成品增加，以支持我們不斷增長的銷量。

下表載列截至所示日期，我們的存貨賬齡分析：

	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
一年內	75,814	139,713	220,897
一年後但兩年內	2,547	1,883	3,739
兩年後但三年內	95	7	976
三年後	542	—	—
減：存貨減值撥備	(22,277)	(4,361)	(1,544)
總計	56,721	137,242	224,068

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	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	73	48	20

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數的計算方式為：給定年度存貨期初及期末餘額的平均值減減值撥備，除以該年度的營收成本，再乘以365天。

財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的73天減少至2024年的48天，並進一步減少至2025年的20天，主要由於(i)我們提高了交付效率，及(ii)我們定期記錄及監測進出庫物料，以確保維持最佳存貨水平以滿足客戶需求，同時盡量減少任何浪費及避免存貨過時。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中，有人民幣220.4百萬元（或98.4%）已被動用或出售。

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括因向客戶賒銷產品及提供服務而產生的貿易應收款項及應收票據。我們根據個別客戶情況，向特定客戶授予信用期，一般向客戶授予少於60天的信用期。下表載列截至所示日期，我們的貿易及其他應收款項：

	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
貿易應收款項，扣除虧損撥備.....	221,830	372,204	842,356
應收票據 ⁽¹⁾			
— 以公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益	25,128	58,002	192,958
— 按攤銷成本列賬	20,517	79,846	302,570
可收回增值稅	18,518	11,116	10,340
按金及其他	6,489	21,744	16,392
總計	292,482	542,912	1,364,616

附註：

(1) 我們的應收票據包括信貸風險較低的銀行承兌匯票。

我們的貿易及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣292.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣542.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,364.6百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加，這與我們的收入增長及業務擴張一致。

下表載列我們於所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項賬齡分析：

	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
一年內	221,830	372,204	842,194
一年後但兩年內	—	—	162
總計	221,830	372,204	842,356

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	140	147	61

財務資料

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按相關年度貿易應收款項（扣除減值撥備）的期初及期末結餘平均數除以同年收入，再乘以該年度的365天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數於2023年及2024年分別為140天及147天。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的147天減少至2025年的61天，主要由於新能源汽車動力域解決方案銷售規模擴大，我們的議價能力增強，導致客戶的付款期限縮短。

於往績記錄期間，我們並無因貿易應收款項及其他應收款項而蒙受任何重大虧損，且貿易應收款項及其他應收款項增加並未對我們的流動資金或現金流量造成任何重大不利影響。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及其他應收款項中人民幣1,184.2百萬元（或86.8%）已結清。

預付款項及其他資產－流動

我們預付款項及用於研發及其他行政活動的其他資產的流動部分包括(i)購買材料、(ii)購買服務及其他以及(iii)預付企業所得稅。下表載列我們於所示日期的預付款項及其他資產明細：

	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
購買材料.....	1,337	2,359	6,398
購買服務及其他.....	803	1,408	5,112
預付企業所得稅.....	—	—	3,913
將予資本化的[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	<u>2,140</u>	<u>3,767</u>	<u>16,050</u>

我們預付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2.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於若干服務供應商要求預付款項致使購買材料、服務及其他增加。我們預付款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣16.1百萬元，由於(i)若干服務供應商要求預付款項致使購買材料、服務及其他增加；及(ii)預付企業所得稅增加。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的預付款項及其他資產的流動部分中人民幣9.2百萬元（或57.3%）已結清。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由理財產品組成。於2023年、2024年及2025年，我們錄得的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為零、零及人民幣60.1百萬元，主要由於購買理財產品。

貿易應付款項及其他應付款項－流動

我們貿易應付款項及其他應付款項的流動部分主要包括購買原材料及其他而產生的貿易應付款項。我們貿易應付款項及其他應付款項的流動部分為不計息，惟向非金融機構借款而產生的應付款項流動部分除外。由於到期日相對較短，於往績記錄期間各年末，貿易應付款項及其他應付款項的公允價值與其相應賬面值相若。

財務資料

	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
貿易應付款項.....	277,874	630,675	1,639,407
應計薪金及福利.....	17,881	29,280	42,113
應付稅項.....	2,031	7,494	43,702
應付設備及無形資產款項.....	15,843	29,975	49,515
向非金融機構借款產生的 應付款項流動部分.....	—	9,631	10,437
其他應付款項及應計費用.....	3,123	4,177	12,101
總計	316,752	711,232	1,797,275

我們貿易應付款項及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣316.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣711.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,797.3百萬元，主要由於隨著我們的銷售規模增長及業務擴張，原材料採購量增加，導致貿易應付款項上升。

下表載列我們於所示日期基於發票日期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	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	249,430	562,433	1,413,525
一年後但兩年內.....	28,016	63,470	220,041
兩年後但三年內.....	127	4,364	4,107
三年後.....	301	408	1,734
總計	277,874	630,675	1,639,407

下表載列我們於所示年度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 ⁽¹⁾	237	227	123

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按期初及期末貿易應付款項平均數除以該年度總營收成本，再乘以該年度365天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數分別由2023年的237天減少至2024年的227天，並進一步減少至2025年的123天，主要由於客戶回款加快促使我們加快向供應商付款，以維持與供應商的良好合作關係並確保原材料供應穩定。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及其他應付款項的流動部分中人民幣1,585.5百萬元（或90.4%）已結清。

合約負債

我們的合約負債指客戶就銷售產品作出的預付款項，而相關產品及服務尚未提供。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣2.0千元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣13.8

財務資料

百萬元，主要由於2024年收到客戶就我們的研發服務支付的預付款項增加。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣13.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於履行相關履約義務及相應確認收入。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債中人民幣1.8百萬元（或100.0%）其後已確認為收入。

贖回負債

我們的贖回負債指投資者在歷輪[編纂]前融資下的贖回權，並按現值基準以我們可能須向擁有特別權利的投資者支付的最高金額計量。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣585.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣858.5百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,479.6百萬元，主要由於授予[編纂]前投資者的贖回權所產生的金融負債的賬面值變動。

非流動資產／負債

下表載列我們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	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	247,550	303,381	423,991
使用權資產	55,125	48,337	89,595
無形資產	2,985	4,176	3,623
其他應收款項	—	—	1,864
預付款項及其他資產	5,914	31,404	49,044
非流動資產總值	311,574	387,298	568,117
非流動負債			
貸款及借款	182,644	167,038	216,378
其他應付款項	—	5,856	2,183
租賃負債	26,577	20,839	18,041
撥備	8,642	11,890	14,790
其他非流動負債	34,187	54,170	54,170
非流動負債總額	252,050	259,793	305,562
負債淨額	(582,853)	(925,682)	(1,216,795)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)樓宇；(ii)機械及電子設備；(iii)辦公設備；(iv)汽車；(v)租賃物業裝修；及(vi)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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
樓宇	—	137,358	145,365
機械及電子設備	79,904	139,709	222,737
辦公設備	324	805	1,219

財務資料

	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
汽車	755	671	2,359
租賃物業裝修	7,941	4,460	6,251
在建工程	158,626	20,378	46,060
總計	247,550	303,381	423,991

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣247.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣303.4百萬元，主要是由於(i)徐州生產基地生產線增加導致的樓宇增加；及(ii)為我們的徐州生產基地採購新生產機械及設備導致機械及電子設備增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣303.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣424.0百萬元，主要是由於(i)為我們的寧波生產基地採購新生產機械及設備，導致機械及電子設備增加；及(ii)建設我們的寧波生產基地導致在建工程增加。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權及(ii)自用租賃物業。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣55.1百萬元減少至2024年12月31日的人民幣48.3百萬元，主要是由於攤銷費用導致自用租賃物業減少。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣48.3百萬元增加至2025年12月31日的人民幣89.6百萬元，主要是由於收購寧波的土地使用權導致土地使用權增加。

無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件及(ii)非專利技術。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，主要是由於購買軟件以支持業務增長導致軟件增加。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元減少至2025年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要是由於累計攤銷導致軟件減少。

其他應收款項

我們的其他應收款項包括按金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得零、零及人民幣1.9百萬元，主要由於寧波生產基地相關按金付款。

預付款項及其他資產－非流動

我們預付款項及其他資產的非流動部分指設備及其他的預付款項。我們的預付款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元，主要是由於為徐州生產基地採購新設備增加。我們的預付款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣31.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣49.0百萬元，主要是由於為寧波生產基地採購新設備增加。

其他應付款項

我們的其他應付款項包括來自非金融機構借款的應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得零、人民幣5.9百萬元及人民幣2.2百萬元，主要指我們與一家第三方公司訂立的融資安排。

財務資料

其他非流動負債

我們的其他非流動負債主要指附帶條件及義務的政府補助。我們的其他非流動負債由截至2023年12月31日的人民幣34.2百萬元增加至2024年12月31日的人民幣54.2百萬元，主要是由於就資本開支（包括物業、廠房及設備的開發與建設）的營運補貼的政府補助增加所致。我們的其他非流動負債維持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年12月31日分別為人民幣54.2百萬元及人民幣54.2百萬元。

債務

下表列示截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30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 (未經審計)
流動				
貸款及借款.....	114,108	213,722	91,975	60,319
計入貿易及其他應付款項的 向非金融機構借款產生的 應付款項流動部分	—	9,631	10,437	6,656
租賃負債.....	6,681	6,551	10,106	9,434
非流動				
貸款及借款.....	182,644	167,038	216,378	274,987
計入非流動其他應付 款項的向非金融機構借款 產生的應付款項	—	5,856	2,183	—
租賃負債.....	26,577	20,839	18,041	12,912
總計	330,010	423,637	349,120	364,308

貸款及借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的貸款及借款分別為人民幣296.8百萬元、人民幣380.8百萬元、人民幣308.4百萬元及人民幣335.3百萬元，主要包含有抵押銀行貸款及售後回租交易產生的責任，這主要是由於本集團業務擴張，因而需要額外借款以支持增長。於往績記錄期間，我們的貸款及借款均以人民幣計價，並採用固定或浮動利率。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貸款及借款（不包括售後回租交易）名義年利率分別介於1.45%至5.45%、0.98%至4.80%及2.11%至4.30%。截至2026年4月30日，我們的未動用銀行信貸融資為人民幣441.5百萬元。

租賃負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債分別為人民幣33.3百萬元、人民幣27.4百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣22.3百萬元，主要為我們生產基地及辦公室租賃下的租賃負債。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣33.3百萬元減少至2024年12月31日的人民幣27.4百萬元，主要是由於租賃協議於一年以上到期。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣27.4百萬元增加至2025年12月31日的人民幣28.1百萬元，主

財務資料

要是由於我們為寧波生產基地簽訂的新物業租賃協議。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣28.1百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣22.3百萬元，主要由於按期支付租賃款項。

向非金融機構借款產生的應付款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們向非金融機構借款產生的應付款項分別為零、人民幣15.5百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣6.7百萬元。

融資安排的理由及詳情

於往績記錄期間，我們與一名獨立第三方（「NFI貸款人」）訂立屬借款性質的安排，主要用作我們的國內產能擴張及一般營運資金，以及由於我們當時可用的信貸融資不足。我們與NFI貸款人合共訂立三項該等融資安排，據此我們借入合共人民幣39.8百萬元。於截至2024年及2025年12月31日止各財政年度末的利率、還款條款及向非金融機構借款產生的應付款項金額載列如下：

首次借款日期	分期付款	最後還款日期	實際年利率	於12月31日向非金融機構借款產生的應付款項金額	
				2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
2024年4月	季度	2025年5月9日	6.96%	5,652	—
2024年8月	季度	2026年6月6日	7.50%	9,835	4,370
2025年5月	季度	2026年6月6日	7.38%	—	8,250

該等融資安排的利率乃經我們與NFI貸款人考慮該等安排的期限、借款金額及我們當時的財務需求後進行公平磋商釐定。除該等融資安排外，NFI貸款人與本集團概無任何業務關係。

NFI貸款人的最終實益擁有人為一間持牌金融機構，但是NFI貸款人本身並非金融機構。鑒於其作為非金融機構的性質，其能夠以相對靈活及快捷的方式滿足我們當時的融資需求，所需磋商時間較短，與從金融機構融資相比，其正式程序及規定較少。正如我們的董事所確認，除上述者外，我們並無與非金融機構訂立其他融資安排，且我們向NFI貸款人借款並無其他原因。根據灼識諮詢的資料，尋求向非金融機構融資的企業在中國並不罕見。

中國非金融機構貸款及相關法律後果

根據《貸款通則》第73條，企業之間擅自辦理借貸或者變相借貸的，由中國人民銀行對貸款人處以違法所得一倍以上五倍以下的罰款，並由中國人民銀行予以取締。正如我們的中國法律顧問所告知，該等融資安排不會導致我們根據《貸款通則》受到任何處罰，乃由於我們僅作為借款人而非貸款人。因此，該等融資安排將不會對我們造成任何不利的財務或業務影響。此外，我們並無違反任何融資條款，亦無就該等融資安排產生任何糾紛。

財務資料

停止向非金融機構借款及加強資本及流動資金管理措施

於2026年6月6日，我們已悉數償還結欠NFI貸款人的所有未償還應付款項。

我們於2025年錄得經營活動所得現金淨額人民幣195.0百萬元。於2026年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣129.9百萬元，且於2026年4月30日，我們擁有未動用銀行融資人民幣441.5百萬元。我們於2026年5月完成最新一輪融資並獲得所得款項人民幣330.0百萬元，進一步鞏固了我們的營運資金狀況。我們的董事認為，計及我們目前可用的財務資源，通過我們營運產生的現金、金融機構借款及／或其他股本或債務融資，我們有足夠資金為我們的營運資金提供資金。

展望未來，我們將實施嚴格的政策及程序，以密切監察及管理我們的資本及流動資金狀況，以確保我們有充足的營運資金，以及時滿足我們的財務需求並支持我們的業務營運。鑒於上述情況，我們的董事確認，展望未來，我們將不會訂立任何屬於《貸款通則》第73條範圍內的融資安排。

並無其他未償還的債務

除上文所披露者外，截至2026年4月30日，我們並無任何有擔保、無擔保、有抵押或無抵押的重大抵押、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、融資租賃或租購承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、擔保或其他或然負債。於往續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任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款。董事確認，自2026年4月30日起至最後實際可行日期止，我們的債務並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無重大變動或安排。

資本開支

於往續記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的資本開支包括購買廠房及設備之付款及購買無形資產之付款，分別為人民幣130.1百萬元、人民幣75.8百萬元及人民幣116.2百萬元。

我們預期以我們的經營現金流量以及股權及債務融資為我們的未來資本開支提供資金。我們或會根據持續業務需求及根據市況或我們認為屬適當的其他因素就任何指定期間調整我們的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們已訂約但尚未計提撥備的資本承擔分別為人民幣12.8百萬元、人民幣45.4百萬元及人民幣221.1百萬元，主要涉及已訂約購置的物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤及歸類為擁有人權益的衍生合約。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖的任何非綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

財務資料

關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易，主要有關新能源汽車動力域解決方案及新能源汽車動力域解決方案部件的銷售以及新能源汽車動力域解決方案部件的採購。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

關聯方提供的擔保

下表載列於所示日期關聯方提供的擔保：

	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
為授出貸款及借款提供的擔保.....	116,518	209,161	41,681

我們預期關聯方提供的擔保將於2026年6月30日之前獲悉數解除。

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們向吉利相關集團銷售新能源汽車動力域解決方案及新能源汽車動力域解決方案部件，吉利相關集團為本集團的關聯方。詳情請參閱「業務－我們與吉利集團的業務關係」。下表載列我們於所示年度與關聯方的交易：

	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
產品及服務銷售.....	190,860	556,431	3,162,069
產品及服務採購.....	6	1,468	83,811

與關聯方的結餘

下表載列我們截至所示日期與關聯方的結餘：

	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
貿易應收款項.....	137,714	295,047	672,457
合約負債.....	—	13,335	872
貿易及其他應付款項.....	8	151	84,313

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦無導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定股息派息率。中國法律規定，股息只能從我們的可分配利潤中支付。可分配利潤是指我們的除稅後利潤，減去我們必須劃撥的法定及其他儲備金。根據公司章程，董事會在

財務資料

考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求和可用性，以及其他在當時可能認為相關的因素後，可在未來宣佈派發股息。任何股息的宣派和派付以及股息的金額都將受到我們的章程文件、適用中國法律以及股東批准的限制。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用（例如酌情激勵費）。我們估計，我們的[編纂]將約為人民幣[編纂]元（或[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%）（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數）且概無行使[編纂]），其中：(i)約人民幣[編纂]元，與我們[編纂]的[編纂]及[編纂]直接相關，並將於[編纂]後從權益中扣除，(ii)約人民幣[編纂]元預期將於我們的綜合損益表列作開支。按性質劃分，估計[編纂]總額主要包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元，及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元已計入我們的綜合損益表，及人民幣[編纂]元與[編纂]的[編纂]及[編纂]直接相關，將於[編纂]後自權益中扣除。

可分派儲備

於2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛（損）／利率(%)	(6.8)	1.0	7.2
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）率 ⁽¹⁾ (%)	(51.7)	(23.0)	1.0
權益回報率 ⁽²⁾ (%)	71.7	45.8	26.9
總資產回報率 ⁽³⁾ (%)	(44.4)	(37.6)	(15.9)
流動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	37.4	41.7	56.3

附註：

- (1) 經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）率乃按經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入再乘以100%計算。
- (2) 權益回報率乃按相關年度的年內虧損除以年初及年末總虧絀結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (3) 總資產回報率乃按相關年度的年內虧損除以年初及年末總資產結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 流動比率乃按相關年度的流動資產總值除以流動負債總額計算。

財 務 資 料

金融風險披露

我們面臨多種金融風險，包括信貸風險、流動性風險及利率風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關我們金融風險管理的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告中我們的綜合財務報表的最新資產負債表日期）以來，我們的財務、營運狀況或前景並無發生重大不利變動。

上市規則規定的披露事項

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。