

財務資料

閣下應將以下討論及分析與綜合財務報表一併閱讀，包括本文件附錄一會計師報告中所載附註，以及本文件其他部分所呈列的節選歷史財務資料。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於計及我們的經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在當時情況下屬適當的其他因素所作出的假設與分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述中所預測者存在顯著差異。可能導致未來結果與前瞻性陳述所預測者存在重大差異的因素包括但不限於本文件中「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所討論者。

概覽

我們主要從事適用於汽車及旅行場景的車載智慧影像設備的研發、製造及銷售，其中，行車記錄儀作為我們核心類型的車載智慧影像設備，涵蓋多個產品系列的盯盯拍品牌旗下的豐富型號，不僅是我們的主要產品類別，亦是於我們於往績記錄期的主要收益來源。除行車記錄儀外，我們的產品組合亦包含互補性車載產品，例如4G雲盒、車載智慧屏及車載周邊設備，該等產品可延伸或強化核心產品的利用功能。此外，我們亦向汽車製造商提供定制行車記錄儀、後視鏡及車載智慧屏及其印刷電路板組件（「PCBA」），而有關產品以第三方品牌的形式供應（「第三方品牌產品」）。我們將產品與DDPAI App整合，利用戶能夠在智能手機上存取、查看、下載及分享實時與錄製的影片片段。我們的行車記錄儀不僅能提升駕駛安全、記錄行車畫面及出行時刻，更支援智能互聯功能，超越傳統錄影範疇，構建更廣泛的「移動第三空間」生態系統的一部分。

我們採用多渠道銷售模式，包括(i)透過主要電子商務平台上的自營商店及直接面向消費者（「DTC」）渠道進行網上直銷，(ii)線上及線下分銷商，及(iii)其他，主要涉及向汽車製造商進行的第三方品牌產品的B2B銷售。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們錄得收益分別為人民幣394.5百萬元、人民幣352.4百萬元及人民幣475.6百萬元。同期，淨溢利分別為人民幣18.6百萬元、人民幣23.0百萬元及人民幣36.6百萬元。

呈列基準

請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

財務資料

影響我們的經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績一直且將繼續受到多項因素的影響，包括下文所載者。

市場需求及消費者偏好

我們的收益來自行車記錄儀及其他(包括一系列用以補充或擴展我們核心產品用途的產品，以及第三方品牌產品)的銷售。於往績記錄期，市場對車載智慧影像設備需求強勁，顯著推動我們的經營業績及財務表現。

截至2023年及2024年12月31日止年度，收益分別為人民幣394.5百萬元及人民幣352.4百萬元，並增加至截至2025年12月31日止年度人民幣475.6百萬元，於2023年至2025年的複合年增長率約為9.8%。根據弗若斯特沙利文，全球車載智慧影像設備行業的市場規模(按收益計)，由2023年的人民幣279億元增加至2024年的人民幣280億元，並進一步增加至2025年的人民幣316億元，複合年增長率為6.4%。預期該市場於2025年至2030年將按複合年增長率15.2%大幅增長。

我們的經營業績與市場增長動態密切相關，而市場增長動態則受消費者對行車安全及旅行社交記錄的需求，以及更廣泛的宏觀經濟狀況所影響，例如出行活動水平及消費者的整體可支配收入。消費者的偏好正迅速轉向整合AI驅動功能的優質產品。市場需求的任何變動或消費者偏好的轉變可能影響我們的收益增長及盈利能力。

我們的產品組合及定價策略

我們的盈利能力很大程度上取決於產品組合及相應的定價策略。於往績記錄期，我們秉持高端產品策略，專注於整合自主研发的 π Chips、 π OS、 π Lens及AI算法的車載智慧影像設備。配備端側AI大模型及 π Link多裝置聯網功能的高端機型，使我們得以維持強韌的定價策略，並成功將技術創新轉化為產品溢價。我們的定價策略更因產品組合及定價結構的優化而獲得進一步支持，主要歸因於海外客戶偏好我們的中高端Z系列型號以及以及針對當地市場需求量身打造的多元化N系列型號，加上海外市場普遍較高的價格，導致海外市場高毛利且享有更高平均售價(「平均售價」)的產品銷量增加。

由於行車記錄儀是我們的核心產品類別，我們的定價策略大部分直接體現在行車記錄儀整體平均售價的穩健增長上，由截至2023年12月31日止年度每台人民幣252.2元增長至截至2024年12月31日止年度每台人民幣261.4元，並進一步增長至截至2025年12月31日止年度每台人民幣303.9元。平均售價的持續增長有效抵銷現有型號價格的下行壓力，並推動行車記錄儀整體毛利率穩步上升，由截至2023年12月31日止年度38.2%上升至截至2024年12月31日止年度40.0%，並於截至2025年12月31日止年度保持穩定在39.5%。我們將持續投入研發，開發新的車載智慧影像設備產品以滿足不斷演變的消費者偏好及市場需求，並進一步鞏固我們的定價競爭優勢。倘若新產品開發出現延遲，或未能配合不斷變化的消費者需求，則可能限制我們維持收益增長及利潤率改善的能力。

財務資料

我們拓展海外業務及提升市場滲透率的能力

海外市場已成為推動我們的收益增長日益重要的來源。於往績記錄期，來自海外市場的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣86.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣132.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度人民幣263.3百萬元，於2023年至2025年的複合年增長率為74.9%。海外收益佔總收益的比例由截至2023年12月31日止年度21.8%上升至截至2024年12月31日止年度37.5%，並進一步上升至截至2025年12月31日止年度55.4%。該強勁表現源於我們強大的品牌營銷及產品開發能力以及我們提供具競爭力且具差異化產品的能力，例如海外客戶偏好的我們的中高端Z系列型號以及針對當地市場需求量身打造的多元化N系列型號。

此外，於往績記錄期，海外市場的毛利率高於國內市場。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，海外市場的毛利率分別為42.1%、43.4%及43.4%，而同期國內市場的毛利率則分別為34.7%、34.7%及31.7%。海外市場中高毛利產品的銷量較高，為推動毛利率整體上升的主要驅動力之一。

因此，我們的經營業績取決於我們能否持續拓展海外業務及提升市場滲透率。因銷售及營銷策略未能奏效、客戶支持及售後服務未達預期，或任何其他原因導致任何無法維持或提升海外銷售渠道表現，則可能造成銷量及毛利率下滑。

原材料及耗材價格波動及供應鏈穩定性

原材料及耗材成本的波動及供應鏈的穩定性對我們的銷售成本有重大影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，原材料及耗材佔銷售成本分別為87.8%、87.9%及89.4%。

原材料及耗材中，記憶體晶片是我們的主要成本組成部分之一，佔我們採購需求的相當大比例。全球記憶體晶片供應及其價格的波動對我們的採購預付款項造成壓力。我們有關材料及服務的預付款項由截至2024年12月31日人民幣1.9百萬元增加至截至2025年12月31日人民幣11.7百萬元，部分由於晶片短缺及晶片價格上漲所致，為應對此情況，我們向供應商預付款項，以在晶片短缺及價格波動的背景下鎖定未來三至六個月晶片庫存需求的供應。

我們已實施多項措施以緩解該等風險，包括與多名合資格供應商維持長期合作關係、委聘新的合資格供應商及採用預先批量採購等靈活的採購策略，以確保供應穩定及獲得有利價格。我們透過該等措施持續緩解價格風險及關鍵元件的供應短缺的能力，直接關乎我們溢利增長的可持續性。倘若原材料及耗材價格持續上漲，而我們無法在不影響銷量的情況下，透過提高售價來轉嫁成本增加，則我們的毛利率及經營業績將受到不利影響。

財務資料

我們的研發及科技創新能力

持續的研發投資及技術平台能力是我們核心競爭力的基石。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，研發開支分別為人民幣31.6百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣32.1百萬元。同期，研發開支佔總收益分別為8.0%、7.6%及6.8%。憑藉在晶片級的二次開發及底層算法方面的能力，我們已建構出可快速重複利用的技術平台(包括 π OS 軟件平台、 π Chips 硬件平台及 π Lens 圖像平台)，大幅縮短新產品的上市時間。這項對創新的持續投資使我們能夠領先行業趨勢並獲取技術溢價，同時在競爭激烈的市場中維持強韌的定價策略。倘若研發進度或技術產出出現任何負面變動，將對我們的市場地位及經營業績造成不利影響。

重要會計政策資料、會計判斷及估計

有關重大會計政策以及會計判斷及估計，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.2及附註4。

綜合全面收益表

下表載列於所示期間的綜合全面收益表：

	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
收益	394,463	352,393	475,604
銷售成本	(251,040)	(218,628)	(294,025)
毛利	143,423	133,765	181,579
其他收入	4,895	3,978	4,825
其他虧損淨額	(5,958)	(4,137)	(905)
就金融資產(已確認)/已撥回減值虧損淨額	(491)	174	146
研究及開發開支	(31,582)	(26,907)	(32,125)
一般及行政開支	(31,696)	(27,790)	(35,015)
銷售開支	(55,997)	(53,030)	(77,410)
財務成本	(4,362)	(3,306)	(1,868)
所得稅前溢利	18,232	22,747	39,227
所得稅抵免/(開支)	397	252	(2,616)
年內溢利	18,629	22,999	36,611

財務資料

綜合全面收益表主要組成部分說明

收益

按產品類別劃分的收益

於往績記錄期，我們主要透過提供行車記錄儀（我們車輛智慧影像設備的核心類型及主要產品類別）產生收益，其餘收益則來自能延伸或強化核心產品應用功能的互補性車載產品，例如4G雲盒、車載智慧屏及車載周邊設備及第三方品牌產品。

下表列示於所示期間按產品類別劃分的收益明細（按絕對金額）及佔收益總額的百分比：

	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	%
行車記錄儀	273,300	69.3	260,085	73.8	376,547	79.2
其他	121,163	30.7	92,308	26.2	99,057	20.8
總計	394,463	100.0	352,393	100.0	475,604	100.0

我們的平均售價乃透過將收益除以各產品類別的總銷量（按單位計算）計算得出。每個產品類別包含多種產品，其單位售價存在顯著差異。

下表列示於所示期間按產品類別劃分的產品銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價
	人民幣千元	千台	人民幣元/台	人民幣千元	千台	人民幣元/台	人民幣千元	千台	人民幣元/台
行車記錄儀	273,300	1,084	252.2	260,085	995	261.4	376,547	1,239	303.9
其他	121,163	1,566	77.4	92,308	1,338	69.0	99,057	1,760	56.3
總計/整體	394,463	2,650	148.9	352,393	2,333	151.0	475,604	2,999	158.6

產品銷量由截至2023年12月31日止年度2.7百萬台減少至截至2024年12月31日止年度2.3百萬台，主要由於我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售。截至2025年12月31日止年度，受惠於海外市場的強勁增長及國內銷售渠道的表現提升，我們的整體銷量增加至3.0百萬台。

於往績記錄期，產品的平均售價呈現穩健增長，由截至2023年12月31日止年度每台人民幣148.9元增長至截至2024年12月31日止年度每台人民幣151.0元，並進一步增長

財務資料

至截至2025年12月31日止年度每台人民幣158.6元。該增長主要歸因於(i)海外市場高毛利產品的銷量增加，該等產品通常享有更高的平均售價；(ii)我們持續進行產品升級，包括推出配備先進AI功能的高規格型號，加上我們的高端定價策略及產品組合優化，使高端行車記錄儀型號所佔比例有所提升；及(iii)若干原材料及耗材(包括記憶體晶片)單位成本上升，當中部分增幅已反映於產品定價中。

按客戶所在地劃分的收益

我們的產品出售予位於全球多個國家及地區的客戶。下表列示於所示期間按交付商品予客戶的地理位置劃分的收益明細：

	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	%
中國內地	308,396	78.2	220,024	62.5	212,287	44.6
亞洲(不包括中國內地)	59,741	15.1	94,142	26.7	205,733	43.3
歐洲	17,562	4.5	24,043	6.8	24,783	5.2
美洲	6,787	1.7	7,830	2.2	18,894	4.0
其他	1,977	0.5	6,354	1.8	13,907	2.9
總計	<u>394,463</u>	<u>100.0</u>	<u>352,393</u>	<u>100.0</u>	<u>475,604</u>	<u>100.0</u>

來自中國內地的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣308.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣220.0百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度人民幣212.3百萬元。因此，其佔總收益的比例由截至2023年12月31日止年度78.2%下降至截至2024年12月31日止年度62.5%，並進一步下降至截至2025年12月31日止年度44.6%。該下降主要由於(i)我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售；(ii)國內市場競爭加劇；及(iii)我們的策略重點轉向海外市場所致。

與此相反，來自亞洲(不包括中國內地)的收益顯著增加，由截至2023年12月31日止年度人民幣59.7百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣94.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度人民幣205.7百萬元。其佔總收益的比例亦大幅上升，由截至2023年12月31日止年度15.1%上升至截至2024年12月31日止年度26.7%，並進一步上升至截至2025年12月31日止年度43.3%，使其成為我們最大的海外市場。於往績記錄期，來自歐洲及美洲的收益亦錄得穩健增長。

整體而言，海外收益(不包括中國內地)由截至2023年12月31日止年度人民幣86.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣132.4百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度人民幣263.3百萬元，複合年增長率為74.9%，及其佔總收益的比例亦由21.8%上升至55.4%。這主要由於我們的策略重點在海外市場、我們強大的品牌營銷及產品開發能力，以及我們推出具競爭力且具差異化產品的能力(例如中高端Z系列型號以及針對當地市場需求量身打造的多元化N系列型號。)所致。

財務資料

按銷售渠道劃分的收益

我們已建立全球多渠道銷售及分銷網絡，包括(i)透過電子商務平台上的自營商店及DTC渠道的網上直銷；(ii)線上及線下分銷商；及(iii)其他，主要涉及向汽車製造商進行的第三方品牌產品的B2B銷售。

下表列示於所示期間按銷售渠道劃分的收益明細(按絕對金額)及佔收益總額的百分比：

	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	%
中國內地						
網上直銷	94,594	24.0	71,922	20.4	89,715	18.9
分銷商						
—線上分銷商	82,402	20.9	64,739	18.4	52,467	11.0
—線下分銷商	43,743	11.1	21,699	6.2	19,619	4.1
其他	87,657	22.2	61,664	17.5	50,486	10.6
小計	308,396	78.2	220,024	62.5	212,287	44.6
海外						
網上直銷	11,991	3.0	23,065	6.5	67,598	14.2
分銷商						
—線上分銷商	—	—	2,878	0.8	1,579	0.3
—線下分銷商	73,680	18.7	106,196	30.2	192,365	40.5
其他	396	0.1	230	0.0	1,775	0.4
小計	86,067	21.8	132,369	37.5	263,317	55.4
總計	394,463	100.0	352,393	100.0	475,604	100.0

於往績記錄期，中國內地網上直銷的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣94.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣71.9百萬元，主要由於國內競爭加劇及期內我們向若干線上銷售平台引入較少新產品。中國內地網上直銷的收益隨後增加至截至2025年12月31日止年度人民幣89.7百萬元，原因為我們加強對該渠道的關注，並增加產品的供應及專門投入線上銷售平台的營運資源。

中國內地線上分銷商收益由截至2023年12月31日止年度人民幣82.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣64.7百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度人民幣52.5百萬元，主要因為線上分銷商渠道面臨來自主要電子商務平台自營店舖日益增加的競爭壓力，導致透過線上分銷商產生的銷售額逐漸下降。中國內地線下分銷商的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣43.7百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣21.7百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣19.6百萬元，主要因為我們的線下分銷商主要是汽車維修店，這是一個需求持續下滑的領域，原因為消費者越來越多地從線下門店購買轉為線上渠道購買，根據弗若斯特沙利文，這是整個行業的普遍趨勢。

財務資料

中國內地其他渠道的收益於同期由人民幣87.7百萬元減少至人民幣61.7百萬元，並進一步減少至人民幣50.5百萬元，減少主要由於我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售所致。

於往績記錄期，海外網上直銷收益由截至2023年12月31日止年度人民幣12.0百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣23.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度人民幣67.6百萬元，主要由我們在主要海外電子商務平台上的DTC渠道擴張、對海外品牌營銷的投資增加，以及海外市場消費者對我們的產品的認可度日益提升所帶動。

海外線上分銷商的收益由截至2023年12月31日止年度的零增加至截至2024年12月31日止年度人民幣2.9百萬元，主要歸因於拓展海外線上分銷商網絡。海外線上分銷商的收益減少至截至2025年12月31日止年度人民幣1.6百萬元，主要歸因於海外線上分銷商之間的競爭加劇以及部分銷售從分銷商渠道轉移至我們的自營線上平台，導致透過線上分銷商渠道產生的銷售額逐漸下降。海外線下分銷商的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣73.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日止年度人民幣106.2百萬元並進一步增加至截至2025年12月31日止年度人民幣192.4百萬元，主要歸因於我們的海外線下分銷商網絡的持續擴展及深化，以及中高端Z系列模型以及以及針對當地市場需求量身打造的多元化N系列型號，此增長得益於本地化策略、針對不同區域市場的客製化產品及品牌及產品認可度於海外市場日益提升。

海外其他渠道的收益由截至2023年12月31日止年度人民幣0.4百萬元輕微減少至截至2024年12月31日止年度人民幣0.2百萬元，及隨後大幅增加至截至2025年12月31日止年度人民幣1.8百萬元，主要由於來自海外汽車製造商的第三方品牌產品新訂單所致。

銷售成本

於往績記錄期，銷售成本主要包括(i)原材料及消耗品；(ii)僱員福利開支；(iii)折舊及攤銷，包括物業、廠房及設備的折舊以及利用權資產折舊；(iv)存貨已確認減值虧損淨額；及(v)其他。

下表列示於所示期間我們的銷售成本明細及其佔銷售成本總額的相應百分比：

	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	%
原材料及消耗品	220,538	87.8	192,226	87.9	262,829	89.4
僱員福利開支	16,715	6.7	16,064	7.3	19,003	6.5
折舊及攤銷	5,850	2.3	4,379	2.0	3,224	1.1
存貨已確認減值虧損淨額	5,883	2.3	4,311	2.0	7,918	2.7
其他	2,054	0.9	1,648	0.8	1,051	0.3
總計	<u>251,040</u>	<u>100.0</u>	<u>218,628</u>	<u>100.0</u>	<u>294,025</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，毛利分別為人民幣143.4百萬元、人民133.8百萬元及人民幣181.6百萬元，及毛利率分別為36.4%、38.0%及38.2%。

下表列示於所示期間按產品類別劃分的毛利及其相應毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
行車記錄儀	104,309	38.2	104,155	40.0	148,697	39.5
其他	39,114	32.3	29,610	32.1	32,882	33.2
總計	143,423	36.4	133,765	38.0	181,579	38.2

下表列示於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及其相應毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地						
網上直銷	38,343	40.5	27,238	37.9	32,874	36.6
分銷商						
一線上分銷商	28,619	34.7	23,712	36.6	16,231	30.9
一線下分銷商	13,898	31.8	7,538	34.7	4,736	24.1
其他	26,305	30.0	17,777	28.8	13,399	26.5
小計	107,165	34.7	76,265	34.7	67,240	31.7
海外						
網上直銷	6,741	56.2	13,124	56.9	38,960	57.6
分銷商						
一線上分銷商	–	–	1,700	59.1	740	46.9
一線下分銷商	29,360	39.8	42,576	40.1	73,881	38.4
其他	157	39.6	100	43.6	758	42.8
小計	36,258	42.1	57,500	43.4	114,339	43.4
總計	143,423	36.4	133,765	38.0	181,579	38.2

財務資料

其他收入

於往績記錄期，我們的其他收入主要包括(i)政府補助；(ii)增值稅(「**增值稅**」)即徵即退，主要來自集團內軟件版權授權交易；(iii)來自銀行存款及按公平值計入其他全面收益的金融資產的利息收入；(iv)主要源自處置陳舊存貨的原材料及配件銷售收入；(v)來自嵌入DDPAI App的廣告所產生的收入；及(vi)於免費保固期屆滿後提供產品維修服務所產生的維修收入。

下表列示於所示期間的其他收入明細：

	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
政府補助	2,032	755	788
增值稅即徵即退	1,786	2,629	1,457
利息收入	216	262	322
原材料及配件銷售	(184)	161	2,182
廣告收入	1,020	164	71
維修收入	25	7	5
總計	4,895	3,978	4,825

其他虧損淨額

於往績記錄期，其他虧損淨額主要包括：(i)出售按公平值計入其他全面收益的金融資產的投資虧損；(ii)外匯收益或虧損淨額；(iii)出售物業、廠房及設備、無形資產及利用權資產的虧損淨額；(iv)因計劃產品開發及銷售終止而導致原材料撇銷所產生的材料虧損；及(v)其他。

下表列示於所示期間的其他虧損淨額明細：

	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
出售按公平值計入其他全面 收益的金融資產的投資虧損	92	107	52
外匯(收益)/虧損淨額	(551)	746	685
出售物業、廠房、設備 無形資產及利用權資產 虧損淨額	2,364	556	83
材料虧損	4,036	2,658	—
其他	17	70	85
總計	5,958	4,137	905

財務資料

就金融資產已確認或撥回的減值虧損淨額

於往績記錄期，我們就金融資產已確認或撥回的減值虧損淨額主要反映就貿易及其他應收款項所確認或撥回的減值虧損淨額。

截至2023年12月31日止年度，就金融資產確認的減值虧損淨額為人民幣491,000元，而截至2024年及2025年12月31日止年度，就金融資產撥回的減值虧損淨額為人民幣174,000元及人民幣146,000元。

研發開支

於往績記錄期，研發開支包括：(i)僱員福利開支，主要指就研發人員所產生的薪金、花紅及福利開支；(ii)與研發活動及測試所利用材料相關的消耗原材料；(iii)折舊及攤銷，包括物業、廠房及設備折舊以及利用權資產及無形資產攤銷，主要與研發辦公室、實驗室及設備相關；及(iv)其他，主要由雜項開支組成。

下表列示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	25,878	81.9	22,292	82.8	26,754	83.3
所消耗原材料	2,153	6.9	1,807	6.8	2,743	8.5
折舊及攤銷	1,585	5.0	1,350	5.0	1,210	3.8
其他	1,966	6.2	1,458	5.4	1,418	4.4
總計	<u>31,582</u>	<u>100.0</u>	<u>26,907</u>	<u>100.0</u>	<u>32,125</u>	<u>100.0</u>

一般及行政開支

於往績記錄期，一般及行政開支包括：(i)僱員福利開支，即行政人員的薪金、花紅及福利開支；(ii)業務酬酢、辦公室及差旅開支，包括業務酬酢開支以及辦公室及差旅開支；(iii)專業費用，包括就法律、財務及監管事宜支付予專業服務供應商的款項；(iv)稅項及附加費，包括與行政營運相關的政府徵費及其他附加費；(v)折舊及攤銷，包括物業、廠房及設備折舊以及利用權資產及無形資產攤銷，與辦公室設施及設備相關；及(vi)其他，主要由雜項開支組成。

財務資料

下表列示於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	20,679	65.3	19,647	70.7	20,361	58.1
業務酬酢、辦公室及差旅開支	4,313	13.6	2,649	9.5	3,669	10.5
專業費用	1,247	3.9	890	3.2	5,846	16.7
稅項及附加費	3,082	9.7	1,575	5.7	1,862	5.3
折舊及攤銷	1,962	6.2	1,637	5.9	1,425	4.1
其他	413	1.3	1,392	5.0	1,852	5.3
總計	31,696	100.0	27,790	100.0	35,015	100.0

銷售開支

於往績記錄期，銷售開支包括：(i)僱員福利開支，為銷售及分銷人員的薪金、花紅及福利開支；(ii)廣告、營銷及推廣費用，包括廣告及營銷開支；(iii)銷售平台費用，為電子商務平台就我們於該平台上的銷售所收取的費用；(iv)業務酬酢、辦公室及差旅開支，包括業務酬酢費用以及辦公室及差旅開支；及(v)其他，主要由雜項開支組成。

下表列示於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支	20,520	36.6	21,996	41.5	24,147	31.2
廣告、營銷及推廣費用	17,389	31.1	14,470	27.3	24,170	31.2
銷售平台費用	9,168	16.4	9,558	18.0	21,059	27.2
業務酬酢、辦公室及差旅開支	3,792	6.8	1,933	3.6	2,071	2.7
其他	5,128	9.1	5,073	9.6	5,963	7.7
總計	55,997	100.0	53,030	100.0	77,410	100.0

財務成本

於往績記錄期，財務成本主要包括(i)銀行借款利息開支；(ii)其他借款利息開支；及(iii)租賃負債利息開支。

財務資料

下表列示於所示期間的財務成本明細：

	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
銀行借款利息支出	1,019	1,034	1,249
其他借款利息支出	2,917	1,718	178
租賃負債利息支出	426	554	441
總計	4,362	3,306	1,868

所得稅抵免或開支

根據中國企業所得稅法及相關法規，我們的企業所得稅乃根據現行相關法律、解釋及慣例，按年度估計應課稅溢利，按法定稅率25%或適用優惠稅率15%計算。

截至2020年12月31日止年度，本公司獲認定為高新技術企業（「**高新技術企業**」），因此於截至2020年12月31日止年度至截至2022年12月31日止年度，享有15%的優惠所得稅稅率。本公司已重續截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的高新技術企業認證，並於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度享有15%的優惠所得稅稅率。

我們位於香港的附屬公司，自2018年4月1日起，就其在香港賺取的應課稅收入適用兩級制利得稅稅率。合資格集團實體賺取的首200萬港元溢利，按8.25%的利得稅稅率課稅；餘下溢利則按16.5%的稅率課稅。

其他海外附屬公司的稅項處理按相關國家現行適用稅率徵稅。

截至2023年及2024年12月31日止年度，所得稅抵免分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。截至2025年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣2.6百萬元。

經營業績

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度相比較

收益

收益由截至2024年12月31日止年度人民幣352.4百萬元增加35.0%至截至2025年12月31日止年度人民幣475.6百萬元，主要由於海外市場收益由截至2024年12月31日止年度人民幣132.4百萬元增加98.9%至截至2025年12月31日止年度人民幣263.3百萬元。有關增加主要歸因於我們對海外市場的策略重點、強大的品牌營銷及產品開發能力，以及我們提供具競爭力及差異化產品（包括越來越得到海外客戶認可的我們的中高端Z系列模型以及針對當地市場需求量身打造的多元化N系列行車記錄儀機型）的能力。增加部分被中國內地市場收益由截至2024年12月31日止年度人民幣220.0百萬元減少至截至

財務資料

2025年12月31日止年度人民幣212.3百萬元所抵銷，乃由於我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售所致。

行車記錄儀銷售收益

行車記錄儀的收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣260.1百萬元增加44.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣376.5百萬元。有關增加主要歸因於上述相同原因造成的海外銷售增加。

其他銷售收益

來自其他的收益由截至2024年12月31日止年度人民幣92.3百萬元增加7.3%至截至2025年12月31日止年度人民幣99.1百萬元，主要由於4G雲盒、車載智慧屏、車載周邊設備(例如microSD卡及降壓電纜)的銷量顯著增長，乃由於現有行車記錄儀消費者的購買及市場需求增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至2024年12月31日止年度人民幣218.6百萬元增加34.5%至截至2025年12月31日止年度人民幣294.0百萬元，該增加大致與收益增加相符。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年12月31日止年度人民幣133.8百萬元增加35.7%至截至2025年12月31日止年度人民幣181.6百萬元，主要由於行車記錄儀的毛利由截至2024年12月31日止年度人民幣104.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度人民幣148.7百萬元。

毛利率保持相對穩定，由截至2024年12月31日止年度的38.0%輕微上升至截至2025年12月31日止年度的38.2%。

其他收入

其他收入由截至2024年12月31日止年度人民幣4.0百萬元增加21.3%至截至2025年12月31日止年度人民幣4.8百萬元。該增加主要歸因於原材料及配件銷售由截至2024年12月31日止年度人民幣0.2百萬元增加至截至2025年12月31日止年度人民幣2.2百萬元，主要由於因產品規格調整及需求預測更新所產生的原料及配件庫存過剩，以改善存貨周轉率。增加部分被增值稅即徵即退由截至2024年12月31日止年度人民幣2.6百萬元減少至截至2025年12月31日止年度人民幣1.5百萬元所抵銷，主要因為並無及時申請若干增值稅即徵即退及遞延至其後期間。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由截至2024年12月31日止年度人民幣4.1百萬元減少78.1%至截至2025年12月31日止年度人民幣0.9百萬元。該減少主要歸因於(i)材料虧損由截至2024年12月31日止年度人民幣2.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度零，乃由於終止計劃中的產品開發導致完成出售相關原材料；及(ii)處置物業、廠房及設備以及無形資產

財務資料

的虧損淨額由截至2024年12月31日止年度人民幣600,000元減少至截至2025年12月31日止年度人民幣83,000元，原因為我們於2024年關閉浙江省平湖市的生產設施（「平湖設施」），而於2025年僅處置少量設備。

就金融資產已確認或撥回減值虧損淨額

就金融資產已撥回減值虧損淨額保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣174,000元及截至2025年12月31日止年度為人民幣146,000元。

研發開支

研發開支由截至2024年12月31日止年度人民幣26.9百萬元增加19.4%至截至2025年12月31日止年度人民幣32.1百萬元，主要由於因轉型為以平台為基礎的產品開發而擴增研發團隊的人數造成僱員福利開支由截至2024年12月31日止年度人民幣22.3百萬元增加至2025年12月31日止年度人民幣26.8百萬元所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度人民幣27.8百萬元增加26.0%至截至2025年12月31日止年度人民幣35.0百萬元，主要因為(i)專業服務費用由截至2024年12月31日止年度人民幣0.9百萬元增加至截至2025年12月31日止年度人民幣5.8百萬元，主要與[編纂]有關；及(ii)為配合業務規模擴張，業務酬酢、辦公室及差旅開支由截至2024年12月31日止年度人民幣2.6百萬元增加截至2025年12月31日止年度人民幣3.7百萬元。

銷售開支

銷售開支由截至2024年12月31日止年度人民幣53.0百萬元增加46.0%至截至2025年12月31日止年度人民幣77.4百萬元。該增加主要歸因於(i)廣告、營銷及推廣開支由截至2024年12月31日止年度人民幣14.5百萬元增加至截至2025年12月31日止年度人民幣24.2百萬元，由國內及海外市場營銷和電商平台推廣開支增加所帶動；及(ii)平台服務費由截至2024年12月31日止年度人民幣9.6百萬元增加至截至2025年12月31日止年度人民幣21.1百萬元，乃主要由於我們海外市場網上直銷的快速擴張所帶動(海外市場的銷售平台費用通常高於國內市場)。

財務成本

財務成本由截至2024年12月31日止年度人民幣3.3百萬元減少43.5%至截至2025年12月31日止年度人民幣1.9百萬元。該減少主要歸因於其他借款利息開支由截至2024年12月31日止年度人民幣1.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度人民幣0.2百萬元，主要源於償還其他借款。

所得稅開支

截至2024年12月31日止年度所得稅抵免為人民幣0.3百萬元，而截至2025年12月31日止年度所得稅開支為人民幣2.6百萬元，主要因為截至2025年12月31日止年度的應課稅收入增加。

財務資料

年內溢利

因此，年內溢利由截至2024年12月31日止年度人民幣23.0百萬元增加59.2%至截至2025年12月31日止年度人民幣36.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比較

收益

收益由截至2023年12月31日止年度人民幣394.5百萬元減少10.7%至截至2024年12月31日止年度人民幣352.4百萬元，主要由於中國內地市場收益由截至2023年12月31日止年度人民幣308.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣220.0百萬元。減少主要歸因於我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售（該等市場競爭加劇進一步壓縮利潤率），部分被海外市場收益由截至2023年12月31日止年度人民幣86.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣132.4百萬元所抵銷，原因為我們策略性開發海外銷售。

行車記錄儀銷售收益

行車記錄儀銷售收益由截至2023年12月31日止年度人民幣273.3百萬元減少4.8%至截至2024年12月31日止年度人民幣260.1百萬元。該減少主要歸因於因上文所述相同原因導致的中國內地市場收益減少。

其他銷售收益

其他銷售收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣121.2百萬元減少23.8%至截至2024年12月31日止年度人民幣92.3百萬元，主要由於我們策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售導致收益減少所致。

銷售成本

銷售成本由截至2023年12月31日止年度人民幣251.0百萬元減少12.9%至截至2024年12月31日止年度人民幣218.6百萬元，該減少與收益減少相符。

毛利及毛利率

毛利由截至2023年12月31日止年度人民幣143.4百萬元減少6.7%至截至2024年12月31日止年度人民幣133.8百萬元，主要由於其他毛利由截至2023年12月31日止年度人民幣39.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣29.6百萬元所致，乃由於在國內市場，我們策略性地減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售。

毛利率由截至2023年12月31日止年度的36.4%增加至截至2024年12月31日止年度38.0%，主要由於(i)受海外市場高毛利產品銷量增長所帶動，產品定價結構的優化；(ii)策略性減少國內市場低毛利第三方品牌產品的銷售；及(iii)持續進行的單位成本降低及效率提升，包括標準化產品零組件以簡化採購流程及降低成本並增加採購規模，降低每單位原料成本，以及在整個生產流程中實施廢料減少措施所致。

財務資料

其他收入

其他收入由截至2023年12月31日止年度人民幣4.9百萬元減少18.7%至截至2024年12月31日止年度人民幣4.0百萬元。該減少主要歸因於(i)政府補助由截至2023年12月31日止年度人民幣2.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣0.8百萬元，原因為我們於2023年收到的若干政府補助屬一次性性質，包括於2022年我們獲認可為專精特新中小企業；及(ii)隨著我們逐步停止在DDPAI App中嵌入廣告以提升用戶體驗，廣告收入由截至2023年12月31日止年度人民幣1.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元。該減少部分被增值稅即徵即退由截至2023年12月31日止年度人民幣1.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度人民幣2.6百萬元所抵銷，主要由於新增產品內嵌軟件的許可費，使得增值稅即徵即退增加。

其他虧損淨額

其他虧損淨額由截至2023年12月31日止年度人民幣6.0百萬元減少30.6%至截至2024年12月31日止年度人民幣4.1百萬元，主要歸因於(i)處置物業、廠房及設備以及無形資產虧損由截至2023年12月31日止年度人民幣2.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣0.6百萬元，原因為我們於2024年關閉平湖設施期間已實質上完成處置物業、廠房及設備；及(ii)材料虧損由截至2023年12月31日止年度人民幣4.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣2.7百萬元，乃由於計劃中的產品開發已終止，導致逐步出售原材料。

就金融資產已確認或撥回減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由截至2023年12月31日止年度已確認虧損人民幣491,000元轉為截至2024年12月31日止年度撥回人民幣174,000元。該撥回主要歸因於貿易應收款項結餘減少。

研發開支

研發開支由截至2023年12月31日止年度人民幣31.6百萬元減少14.8%至截至2024年12月31日止年度人民幣26.9百萬元，主要由於僱員福利開支由截至2023年12月31日止年度人民幣25.9百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣22.3百萬元，主要源於研發項目完成導致的研發團隊的人員調整。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2023年12月31日止年度人民幣31.7百萬元減少12.3%至截至2024年12月31日止年度人民幣27.8百萬元。該減少主要歸因於(i)業務酬酢及差旅開支由截至2023年12月31日止年度人民幣4.3百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣2.6百萬元，及(ii)稅項及附加費由截至2023年12月31日止年度人民幣3.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣1.6百萬元，兩者均與我們的業務規模變化相符。

財務資料

銷售開支

銷售開支由截至2023年12月31日止年度人民幣56.0百萬元減少5.3%至截至2024年12月31日止年度人民幣53.0百萬元。該減少主要歸因於(i)廣告及推廣開支由截至2023年12月31日止年度人民幣17.4百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣14.5百萬元，及(ii)業務酬酢、辦公室及差旅開支由截至2023年12月31日止年度人民幣3.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣1.9百萬元，兩者均與收益減少相符。

財務成本

財務成本由截至2023年12月31日止年度人民幣4.4百萬元減少24.2%至截至2024年12月31日止年度人民幣3.3百萬元，主要由於其他借款利息開支由截至2023年12月31日止年度人民幣2.9百萬元減少至截至2024年12月31日止年度人民幣1.7百萬元，主要因為償還其他借款。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2023年12月31日止年度人民幣0.4百萬元減少36.5%至截至2024年12月31日止年度人民幣0.3百萬元。該變動主要歸因於除稅前溢利增加，部分被不可抵扣開支減少所抵銷。

年內溢利

因此，年內溢利由截至2023年12月31日止年度人民幣18.6百萬元增加23.5%至截至2024年12月31日止年度人民幣23.0百萬元。

財 務 資 料

綜合財務狀況表主要項目說明

下表載列於所示日期綜合財務狀況表節選資料，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告：

	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
流動資產總值	196,020	183,734	256,227
非流動資產總值	41,595	41,841	35,634
資產總值	237,615	225,575	291,861
流動負債總額	163,342	156,432	207,145
非流動負債總額	39,754	21,654	7,035
負債總額	203,096	178,086	214,180
流動資產淨值	32,678	27,302	49,082
資產淨值	34,519	47,489	77,681
股本	20,610	20,610	20,610
其他儲備	22,162	14,395	10,187
(累計虧損)／保留盈利	(8,253)	12,484	46,884
權益總額	34,519	47,489	77,681

財務資料

下表列示於所示日期流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	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	105,039	84,984	120,491	142,129
貿易應收款項	34,282	18,771	16,320	17,712
預付款項、其他應收款項 及其他資產	25,299	28,891	36,569	28,917
按公平值計入其他全面收 益的金融資產	4,000	4,219	10,194	667
現金及現金等價物	27,400	46,869	72,653	52,359
流動資產總值	196,020	183,734	256,227	241,784
流動負債				
貿易應付款項	95,596	80,070	126,460	102,548
其他應付款項及應計費用	32,545	23,208	30,147	14,613
合約負債	3,442	2,910	4,831	4,731
借款	26,026	45,335	41,231	41,044
撥備	1,640	2,024	1,420	1,935
租賃負債	4,083	2,885	3,009	3,115
應付所得稅	10	—	47	11
流動負債總額	163,342	156,432	207,145	167,997
流動資產淨值	32,678	27,302	49,082	73,787

流動資產淨值由截至2025年12月31日人民幣49.1百萬元增加50.3%至截至2026年4月30日人民幣73.8百萬元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣21.6百萬元，反映我們銷售規模的擴張，及(ii)貿易應付款項因結算未償還供應商款項減少人民幣23.9百萬元。這部分被現金及現金等價物減少人民幣20.3百萬元所抵銷，主要歸因於不斷增加的營運開支以支持我們持續的業務擴張。

流動資產淨值由截至2024年12月31日人民幣27.3百萬元增加79.8%至截至2025年12月31日人民幣49.1百萬元。該增加主要由於(i)存貨增加人民幣35.5百萬元及(ii)現金及現金等價物增加人民幣25.8百萬元，兩者均反映年內銷售規模及收益的擴張。該增加部分被因採購金額隨銷量增長而增加的貿易應付款項增加人民幣46.4百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值由截至2023年12月31日人民幣32.7百萬元減少16.5%至截至2024年12月31日人民幣27.3百萬元。該減少主要歸因於(i)存貨減少人民幣20.1百萬元，主要由於銷量下降；及(ii)貿易應收款項減少人民幣15.5百萬元，反映國內市場的第三方品牌產品銷售減少。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)模具；(ii)機械；(iii)租賃物業裝修；及(iv)辦公室設備及其他。

下表列示截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	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
模具	2,774	1,387	1,865
機械	4,649	3,865	3,597
租賃物業裝修	1,663	4,341	3,257
辦公室設備及其他	3,706	2,631	2,470
總計	12,792	12,224	11,189

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，物業、廠房及設備分別為人民幣12.8百萬元及人民幣12.2百萬元，整體維持相對穩定。物業、廠房及設備由截至2024年12月31日人民幣12.2百萬元進一步減少8.5%至截至2025年12月31日人民幣11.2百萬元，主要歸因於物業、廠房及設備的持續折舊。

利用權資產

利用權資產包括為自用而租賃的物業，主要用作辦公室及生產設施。利用權資產由截至2023年12月31日人民幣9.3百萬元增加14.2%至截至2024年12月31日人民幣10.6百萬元，主要由於因搬遷廣東省東莞市的生產設施（「**東莞設施**」）的租賃協議而確認的新利用權資產所致。利用權資產由截至2024年12月31日人民幣10.6百萬元減少26.9%至2025年12月31日人民幣7.8百萬元，主要由於年內折舊費用所致。

存貨

存貨主要包括(i)原材料，(ii)在製品，及(iii)製成品。

財務資料

下表列示截至所示日期的存貨明細：

	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	33,885	24,251	32,117
在製品	18,446	7,891	14,041
製成品	63,398	62,409	84,117
小計	115,729	94,551	130,275
減：減值撥備	(10,690)	(9,567)	(9,784)
總計	105,039	84,984	120,491

存貨由截至2023年12月31日人民幣105.0百萬元減少19.1%至截至2024年12月31日人民幣85.0百萬元，主要由於原材料及在製品減少所致，這與我們銷售量的趨勢相一致。存貨由截至2024年12月31日人民幣85.0百萬元增加41.8%至截至2025年12月31日人民幣120.5百萬元，主要由於銷售規模擴大所致。

下表列示截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
0至365天	96,418	78,057	108,512
超過365天	8,621	6,927	11,979
總計	105,039	84,984	120,491

下表列示截至所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數	172	176	140

附註：存貨周轉天數按存貨的期初及期末的平均結餘除以銷售成本再乘以365天計算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，存貨平均周轉天數分別為172天、176天及140天。存貨平均周轉天數由截至2023年12月31日止年度的172天，顯著下降至截至2025年12月31日止年度的140天，主要歸因於(i)供應鏈內成品交付週期的優化；及(ii)向國內汽車製造商的第三方品牌產品銷售減少，從而提升存貨周轉率。

財務資料

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的存貨中人民幣120.4百萬元或92.5%已利用或售出。

貿易應收款項

下表列示截至所示日期的貿易應收款項明細：

	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
貿易應收款項	36,383	20,838	18,093
減：減值撥備	(2,101)	(2,067)	(1,773)
總計	34,282	18,771	16,320

貿易應收款項由截至2023年12月31日人民幣34.3百萬元減少45.2%至截至2024年12月31日人民幣18.8百萬元，並進一步減少13.1%至截至2025年12月31日人民幣16.3百萬元，主要由於向通常需要更長信貸期的國內汽車製造商的銷售減少所致。

對於貿易應收款項，我們採用簡化法計算預期信貸虧損，並於往績記錄期各年末根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。此乃經考慮金融資產年期的任何時間點均可能發生違約的情況下，合約現金流量的預期短缺。在計算預期信貸虧損時，我們已建立一套撥備矩陣，該矩陣基於歷史信貸虧損經驗及外部指標，並針對債務人及經濟環境的特定前瞻性因素進行調整。為計量預期信貸虧損，除對有重大未償還結餘的貿易應收款項進行單獨評估外，餘下貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵進行分組。

下表列示截至所示日期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
1年內	31,659	18,531	16,193
超過1年但於2年內	3,081	406	199
超過2年但於3年內	59	271	40
超過3年但於4年內	201	57	51
超過3年	1,383	1,573	1,610
總計	36,383	20,838	18,093

財務資料

下表列示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	27	30	15

附註：貿易應收款項周轉天數利用貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值除以收益再乘以365天計算得出。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貿易應收款項平均周轉天數分別為27天、30天及15天。貿易應收款項周轉天數於截至2023年12月31日止年度至截至2024年12月31日止年度期間保持相對穩定。有關天數於截至2025年12月31日止年度減少至15天，主要由於貿易應收款項有所減少，乃由於(i)我們的海外線下分銷商業業務呈現顯著增長，該業務中多數客戶通常採取預付方式結算款項；及(ii)向通常需要更長信貸期限的汽車製造商的銷售進一步減少所帶動。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易應收款項中人民幣16.0百萬元，或88.3%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)其他應收款項，包括應收按金、應收一名關聯方款項及其他；(ii)可抵扣增值稅；(iii)材料及服務預付款項及其他；(iv)收購物業、廠房及設備預付款項；及(v)遞延[編纂]開支。

下表列示於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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			
收購物業、廠房及設備 預付款項	1,251	13	497
流動			
其他應收款項			
— 應收關聯方款項	2,189	9,929	—
— 應收按金	3,550	2,753	3,051
— 其他	2,337	2,164	2,661
減：減值撥備	(992)	(852)	(1,000)
小計	7,084	13,994	4,712
可抵扣增值稅	15,996	12,885	18,898
材料及服務預付款項	2,178	1,935	11,692
遞延[編纂]開支	—	—	945
其他預付款項	41	77	322
小計	25,299	28,891	36,569
總計	26,550	28,904	37,066

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日人民幣26.6百萬元增加8.9%至截至2024年12月31日人民幣28.9百萬元，主要由於應收關聯方款項增加人民幣7.7百萬元。增加部分被以下各項抵銷：(i)可抵扣增值稅減少人民幣3.1百萬元，因年內結清更多增值稅進項稅額；及(ii)由於結算於2023年裝修東莞設施的預付款項結餘，導致收購物業、廠房及設備預付款項減少人民幣1.2百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日人民幣28.9百萬元增加28.2%至截至2025年12月31日人民幣37.1百萬元，主要歸因於：(i)可抵扣增值稅增加人民幣6.0百萬元，乃因支持海外業務增長及存貨積累而增加採購，導致增值稅進項稅額上升所致，及(ii)因晶片短缺及晶片價格上漲導致材料及服務預付款項增加人民幣9.8百萬元，為應對此情況，我們向供應商預付款項，以在晶片短缺及價格波動的背景下定未來三至六個月晶片庫存需求的供應。

按公平值計入其他全面收益的金融資產

按公平值計入其他全面收益的金融資產主要由按公平值計入其他全面收益的應收票據組成。按公平值計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日人民幣4.0百萬元增加5.5%至截至2024年12月31日人民幣4.2百萬元，並進一步增加141.6%至截至2025年12月31日人民幣10.2百萬元，主要由於我們進行流動性管理，將營運資金用於可產生利息收入的金融資產／應收票據的累積，因為我們通常以應收票據與供應商進行結算，而越來越多關鍵原材料(如晶片)的供應商於2025年要求以現金預付款項。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣27.4百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣72.7百萬元。有關詳情，請參閱本節「流動性及資本資源」。

貿易應付款項

貿易應付款項主要與應付原材料供應商結餘有關。貿易應付款項由截至2023年12月31日人民幣95.6百萬元減少16.2%至截至2024年12月31日人民幣80.1百萬元，並增加57.9%至截至2025年12月31日人民幣126.5百萬元，該變動與存貨變動相符。

於往績記錄期，我們的供應商通常給予我們120天內的信貸期。下表列示截至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
— 1年內	94,577	74,522	125,651
— 1年以上但於2年內	692	5,009	15
— 2年以上但於3年內	205	213	712
— 超過3年	122	326	82
總計	95,596	80,070	126,460

財務資料

下表列示所示期間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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項周轉天數	112	147	128

附註：貿易應付款項周轉天數利用貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本再乘以365天(計算得出)。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貿易應付款項周轉天數分別為112天、147天及128天。貿易應付款項周轉天數由截至2023年12月31日止年度的112天增加至截至2024年12月31日止年度的147天，主要由於2024年銷售額下降所致。隨後，截至2025年12月31日止年度貿易應付款項周轉天數降至128天，主要由於2025年銷售額增加所致。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日貿易應付款項中的人民幣112.2百萬元，或88.7%已結清。

流動性及資本資源

現金流量

下表載列於所示期間綜合現金流量表節選現金流量資料：

	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
經營活動所得現金流量淨額	50,068	51,228	46,946
投資活動(所用)／所得現金 流量淨額	(9,984)	(12,084)	6,777
融資活動所用現金流量淨額	(39,442)	(18,744)	(27,239)
現金及現金等價物增加淨額	642	20,400	26,484
年初現金及現金等價物	26,114	27,400	46,869
外匯匯率變動的影響	644	(931)	(700)
年末現金及現金等價物	27,400	46,869	72,653

經營活動所得現金流量淨額

經營所得現金指除稅前損益，並就(i)若干非現金或非經營活動相關項目；(ii)營運資金變動的影響，例如貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、存貨以及貿易及其他應付款項的變動；及(iii)已付所得稅作出調整

截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣46.9百萬元，乃源於所得稅前溢利人民幣39.2百萬元，並經非現金項目調整後得出，主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元、利用權資產折舊人民幣2.9百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元以及就存貨已確認減值虧損淨額人民幣7.9百萬元，而營運資金的負向變動

財務資料

主要反映存貨增加人民幣43.4百萬元、預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣16.1百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣46.4百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣51.2百萬元，主要為所得稅前溢利人民幣22.7百萬元，並經非現金項目調整後得出，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣4.8百萬元、利用權資產折舊人民幣3.1百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元、就存貨已確認減值虧損淨額人民幣4.3百萬元及財務成本人民幣3.3百萬元，而營運資金的正向變動主要反映貿易應收款項減少人民幣15.5百萬元及存貨減少人民幣15.7百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣15.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣50.1百萬元，乃源於所得稅前溢利人民幣18.2百萬元，並經非現金項目調整後得出，主要包含物業、廠房及設備折舊人民幣5.5百萬元、利用權資產折舊人民幣4.5百萬元、無形資產攤銷人民幣0.3百萬元，就存貨已確認減值虧損淨額人民幣5.9百萬元及財務成本人民幣4.4百萬元，而營運資金的正向變動主要反映貿易應付款項增加人民幣36.1百萬元。

投資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要由於向關聯方償還墊款所得款項人民幣19.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣3.2百萬元及支付一名關聯方墊款人民幣9.2百萬元抵銷所致。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣12.1百萬元，主要由於向關聯方償還墊款人民幣8.9百萬元以及購買物業、廠房及設備與無形資產人民幣5.4百萬元所致。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣10.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣10.2百萬元所致。

融資活動所用現金流量淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣27.2百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣84.6百萬元以及購回股份付款人民幣6.4百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣70.5百萬元抵銷所致。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣18.7百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣64.8百萬元以及支付股份回購款項人民幣10.0百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣64.1百萬元抵銷所致。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣39.4百萬元，主要由於償還銀行及其他借款人民幣71.2百萬元及租賃付款的本金部分及利息部分人民幣4.6百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣40.8百萬元抵銷所致。

財務資料

營運資金充足性

未來12個月內，我們的流動性及資本資源需求主要與營運資金需求相關，包括為支持海外市場持續擴張而增加的存貨，以及用於辦公室擴建及生產線升級的資本支出。我們認為，透過營運活動產生的現金流、現有現金及現金等價物以及[編纂][編纂]，將足以滿足本公司的流動性需求。截至2026年4月30日，本公司持有現金及現金等價物人民幣52.4百萬元。經計及上述可動用財務資源且在無不可預見情況下，董事認為，本公司擁有充足的營運資金，足以滿足自本文件刊發日期起未來至少12個月的現有及未來現金需求。

然而，於本文件刊發日期後未來12個月的預期現金需求之外，我們能否取得獲得額外資金，則受多種不確定性影響，包括我們的未來經營業績、未來業務計劃、財務狀況及現金流量，以及我們就客戶及貸款人所經營市場的經濟、政治及其他狀況。

債務

於往績記錄期，債務主要由借款及租賃負債組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，除下文所披露者外，我們並無任何未償還的抵押貸款、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、承兌信用、租購承擔、任何擔保或其他重大或然負債。下表列示截至所示日期的債務明細：

	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)
非流動				
借款	33,932	11,609	—	—
租賃負債	5,822	8,845	5,835	4,779
流動				
借款	26,026	45,335	41,231	41,044
租賃負債	4,083	2,885	3,009	3,115
總計	69,863	68,674	50,075	48,938

借款

借款由截至2023年12月31日人民幣60.0百萬元減少5.0%至截至2024年12月31日人民幣56.9百萬元，並進一步減少27.6%至截至2025年12月31日人民幣41.2百萬元，主要由於還款所致。

財務資料

下表列示截至所示日期的借款：

	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
短期銀行借款			
— 無抵押及無保證	—	2,800	—
— 無抵押及有擔保	21,022	31,524	15,511
— 有抵押及有擔保	5,004	11,011	25,720
小計	26,026	45,335	41,231
長期其他借款			
— 無抵押及無保證	33,932	11,609	—
總計	59,958	56,944	41,231

截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日，借款的實際年利率分別介乎2.80%至3.80%、2.85%至3.50%及2.50%至3.10%。

截至2026年4月30日，我們有未動用銀行融資人民幣37.5百萬元。

銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後實際可行日期，債務中並無任何可能顯著限制本公司進行額外債務或股權融資能力的重大限制性契諾。董事確認，於往績記錄期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、償還銀行貸款、其他借款、貿易及非貿易應付款項或遵守契約條款方面均未遭遇任何困難。鑑於我們的信貸歷史及現有信貸狀況，我們相信未來我們在取得額外銀行借款方面將不會遇到任何重大困難。

租賃負債

於往績記錄期，租賃負債主要與為業務經營而租賃的辦公室及生產設施有關。租賃負債由截至2023年12月31日人民幣9.9百萬元增加18.4%至截至2024年12月31日人民幣11.7百萬元，主要歸因於東莞設施的搬遷。租賃負債由截至2024年12月31日人民幣11.7百萬元減少24.6%至截至2025年12月31日人民幣8.8百萬元，主要由於年內作出租賃款項所致。

除上文所披露者外，董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日以來，我們的債務狀況或財務狀況並無重大變動。

或然負債

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

財務資料

資本承擔及資本開支

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無已簽訂但未於歷史財務資料中計提撥備的重大承擔。

資本支出

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本支出分別為人民幣10.2百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣3.2百萬元。

於往績記錄期，資本支出主要用於購買物業、廠房及設備項目，以提升生產能力、擴大產能及升級現有設備。我們擬透過經營活動所得現金及[編纂][編纂]的組合，為計劃的資本支出提供資金。

由於多種因素(包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、市場經濟狀況以及監管環境的變化)，我們的實際資本支出可能有別於上述金額。此外，隨著我們尋求拓展業務的新機會，我們可能不時產生額外的資本支出。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方進行交易。有關關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期與關聯方進行的交易乃由相關訂約方按正常商業條款並按公平原則進行，且將不會扭曲本公司經營業績，亦不會導致過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	36.4	38.0	38.2
淨利率 ⁽²⁾ (%)	4.7	6.5	7.7
速動比率 ⁽³⁾ (倍)	0.6	0.6	0.7
負債比率 ⁽⁴⁾ (%)	202.4	144.6	64.5
流動比率 ⁽⁵⁾ (倍)	1.2	1.2	1.2

財務資料

附註：

- (1) 毛利率等於年度毛利除以年度收益，再乘以100%。
- (2) 淨利率等於年度淨利潤除以年度收益，再乘以100%。
- (3) 速動比率乃根據流動資產總額減去存貨，再除以流動負債總額計算得出。
- (4) 負債比率乃根據負債總額(包括借款及租賃負債)除以總權益，再乘以100%計算得出。
- (5) 流動比率乃根據流動資產總值除以流動負債總額計算得出。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各類財務風險，包括外幣、利率、價格、信貸及流動性風險。我們的整體風險管理策略著重於金融市場的不可預測性，並致力於將對財務表現的潛在不利影響降至最低。有關進一步詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

股息

於往績記錄期，本公司並無派付或宣派股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息比率。未來是否宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，惟須遵守組織章程細則及中國公司法，並將取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資本需求、債務水平、適用於派付股息的法定及合約限制，以及董事會視為相關的其他考慮因素。此外，財政年度的任何末期股息將均須經股東批准。

據中國法律顧問確認，根據中國法律，未來我們所賺取的任何淨溢利將須首先用於彌補過往的累計虧損，此後，我們須將淨溢利的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可於(i)彌補所有過往累計虧損；及(ii)我們已如上所述將足夠的淨溢利分配至法定公積金後，方可宣派股息。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，保留盈利為人民幣44.5百萬元，為同日的可供分派儲備。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們預計將產生的[編纂]開支總額為[編纂]百萬港元(假設[編纂]未獲行使並基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數))，佔[編纂][編纂]%，此乃假設並無根據[編纂]發行H股。[編纂]開支總額包括(i) [編纂]百萬港元[編纂]相關開支(包括[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)；及(ii) [編纂]百萬港元非[編纂]相關開支(包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支[編纂]百萬港元)。於往績記錄期，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已自綜合全面收益表中扣除，而[編纂]百萬港元則歸因於[編纂]H股，並將於[編纂]時自權益中扣除。我們預期於往績記錄期後將產生額外[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預期將計入綜合全面收益表，而[編纂]百萬港元則歸因於[編纂]H股，並將於[編纂]時自權益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

近期發展及無重大不利變動

有關往績記錄期後發生的近期發展，請參閱「概要—近期發展及無重大不利變動」。

經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，本公司的財務及經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生對會計師報告(其全文載於本文件附錄一)所載資料造成重大影響的事件。

根據上市規則作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無發生導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

往績記錄期後事項

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。