

財務資料

閣下應閱讀以下討論及分析，連同我們根據國際財務報告準則編製的附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料及其附註。閣下務請注意，本節包含基於我們當前預期和假設的前瞻性陳述，由於各種風險和不確定性，實際結果可能會有所不同。閣下應該將本文件作為一個整體來考慮，包括標題為「風險因素」及「業務」的章節。

概覽

我們是車輛診斷及充電解決方案提供商。我們堅持技術創新，並積極探索軟硬件整合解決方案，以滿足客戶不斷變化的需求，助力構建以人為本的智能未來。

憑藉我們的業績及技術實力，我們已在多個行業取得領先地位，根據弗若斯特沙利文的資料。在車輛診斷方面，按2023年、2024年及2025年收入計算，我們是全球第一的車輛診斷解決方案提供商，市場份額從2023年的10.5%增長到2025年的11.8%。在充電解決方案方面，按2025年海外收入計算，我們是最大的中國充電解決方案提供商，且按2025年收入計算，我們是北美第四大充電解決方案提供商，亦是北美最大的中國充電解決方案提供商。憑藉20多年的行業經驗，我們開發了一套以強大的技術能力為基礎的解決方案組合，且於往績記錄期間，我們主要通過提供車輛診斷及充電產生收入，同時著力探索AI應用以優化解決方案。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首批開發垂域AI模型，並將此類模型應用於車輛診斷及充電的企業之一。

呈列基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製，根據歷史成本慣例（就按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的重新評估作出修訂）編製。除另有指明外，其以我們的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列，金額均約整至最接近的千位。編製該等財務資料要求管理層於應用我們的會計政策時作出判斷、估計及假設。涉及重大判斷及估計不確定性的主要範疇載於本文件附錄一會計師報告附註4及附註42。

影響我們經營業績的主要因素

消費者對我們解決方案的需求

我們的經營業績受到消費者對我們解決方案的需求的影響，而消費者對車輛診斷和充電解決方案的需求、不斷變化的出行習慣和消費趨勢等因素推動。在汽車市場增長、新能源汽車的快速採用和AI技術進步的推動下，車輛診斷和充電解決方案市場預計將大幅增長。根據弗若斯特沙利文的資料，全球車輛診斷市場於2021年至2025年的複合年增長率為7.5%，並預期於2025年至2030年的複合年增長率為14.1%，而全球充電解決方案市場於2021年至2025年的複合年增長率為38.1%，並預期於2025年至2030年的複合年增長率為34.0%。

財務資料

為應對該等趨勢，我們已積極實施一系列戰略舉措，包括不斷擴大我們的解決方案產品、加強我們的研發能力、拓寬我們的銷售及營銷網絡，以及開發創新解決方案以滿足不斷變化的客戶需求。值得注意的是，我們引入了多智能體協作解決方案，以利用AI技術進步帶來的機遇，預計這將推動額外的收入來源。如我們於往績記錄期間的收入增長所證明，該等措施已證明有效。作為車輛診斷和充電解決方案的領導者，我們相信，我們強大的技術和AI能力、多樣化的解決方案產品、成熟的增長記錄以及創新和適應不斷變化的市場趨勢的能力使我們能夠在我們所服務的不斷擴大的市場中抓住機遇。

我們提升技術實力的能力

我們已投資並計劃繼續投資研發以加強我們的技術能力。我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣535.1百萬元、人民幣635.8百萬元及人民幣774.6百萬元，分別佔我們同期收入的16.5%、16.1%及16.0%。我們升級支撐各解決方案產品的核心技術。在車輛診斷方面，我們開發了電動車診斷解決方案，支持車上及離車診斷應用。在充電解決方案方面，我們的目標是開發集成能源管理解決方案，在滿足客戶需求的同時降低對電網的依賴。該系統整合光伏板、儲能系統、能源邊緣控制器及能源管理系統雲平台，以優化能源消耗並提升可持續性。此外，我們正積極研發具身機器人，並已推出多智能體協作解決方案，旨在支持廣泛的潛在應用場景。

在我們不斷提升技術能力的同時，我們的努力也面臨著快速技術進步、不斷變化的客戶期望以及吸引和留住合格研發人才的需求所帶來的挑戰。展望未來，我們致力於戰略性地投資於創新，以加強我們的技術能力，增強現有解決方案，並開發滿足市場需求的新產品，從而推動可持續的長期增長。

我們擴展銷售及經銷網絡的能力

我們的經營業績受我們擴大銷售及經銷網絡的能力所影響。於往績記錄期間，我們在所有地理區域均實現顯著收入增長。我們特別相信全球機遇是巨大的。我們戰略性地瞄準了主要的國際市場，包括北美和歐洲，我們的戰略已被證明是成功的。於2023年、2024年及2025年，我們來自北美的收入分別為人民幣1,697.9百萬元、人民幣1,989.8百萬元及人民幣2,553.9百萬元，佔我們同期客戶合同收入的52.3%、50.7%及52.9%。同時，於2023年、2024年及2025年，我們來自歐洲的收入分別為人民幣538.1百萬元、人民幣789.9百萬元及人民幣922.4百萬元，佔我們同期客戶合同收入的16.6%、20.1%及19.1%。

為有效吸引海外消費者，我們將繼續發展直銷及經銷業務。就直銷而言，我們擬與亞馬遜等全球主要電商平台合作。就我們的經銷而言，我們計劃與擁有深刻市場洞察力及廣泛經銷能力的本地經銷商合作。我們將繼續加強我們的銷售及營銷計劃、拓寬我們的經銷渠道、投資人才，並在必要時建立海外倉庫以支持我們的全球擴張。此外，

財務資料

鑒於國際市場對充電解決方案施加不同的標準和監管要求，我們可能需要調整我們的產品供應以符合當地法律和市場狀況。此外，人民幣與國際市場上使用的外幣之間的匯率波動可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們改善成本結構和運營效率的能力

我們的盈利能力取決於我們控制成本及提高運營效率的能力。於2023年、2024年及2025年，我們的收入成本分別為人民幣1,548.5百萬元、人民幣1,850.3百萬元及人民幣2,140.9百萬元，分別佔各期間總收入的47.6%、47.1%及44.3%。我們的收入成本主要包括所用原材料及消耗品、外包加工費、僱員福利開支、折舊及攤銷、存貨減值虧損及其他開支。於2023年、2024年及2025年，經營開支(包括研發、銷售及營銷以及一般及行政開支)分別為人民幣1,317.5百萬元、人民幣1,543.5百萬元及人民幣1,792.7百萬元，分別佔我們於各期間總收入的40.5%、39.3%及37.1%。經營開支與收入比率於往績記錄期間下降，主要歸因於規模經濟以及成本結構和資源分配的持續優化。特別是我們的銷售和營銷效率隨著品牌認知度的提高而提高，而一般及行政開支佔收入的百分比則由於加強管理和數字化流程而下降。隨著我們通過增加解決方案產品和收入增長來擴大規模，我們預期將進一步提高運營效率，這對維持我們的盈利能力至關重要。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務資料，我們亦採用我們的經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則要求或根據國際財務報告準則呈列。經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)指扣除以股份為基礎的薪酬開支及與[編纂]有關的[編纂]前的年內淨利。我們認為經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)更有助展示我們業務的相關趨勢，由於其消除了非經常性項目的影響。以股份為基礎的薪酬開支屬非現金性質。然而，我們呈列的該非國際財務報告準則財務指標可能無法與其他公司所呈列的類似指標直接進行比較。使用這種非國際財務報告準則財務指標作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。下表載列經調整年內利潤(非國際財務報告準則計量)乃根據國際財務報告準則最直接可供比較的財務數據(即年內利潤)而經調整計算得出：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	估總收入		估總收入		估總收入	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
年內利潤	139,722	4.3	560,337	14.2	890,481	18.4
以股份為基礎的薪酬開支	4,826	0.1	15,660	0.4	115,147	2.4
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則財務指標 —						
經調整年內利潤	<u>144,548</u>	<u>4.4</u>	<u>575,997</u>	<u>14.6</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

主要會計政策及估計

我們已確定對編製綜合財務報表屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計和假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況和經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際業績並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大修改。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。

經營業績

下表載列所示期間的綜合損益表。

	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.....	3,251,152	100.0	3,932,256	100.0	4,832,752	100.0
收入成本	(1,548,534)	(47.6)	(1,850,331)	(47.1)	(2,140,937)	(44.3)
毛利.....	1,702,618	52.4	2,081,925	52.9	2,691,815	55.7
一般及行政開支.....	(301,137)	(9.3)	(348,742)	(8.9)	(443,528)	(9.2)
銷售及營銷開支.....	(481,036)	(14.8)	(559,013)	(14.2)	(574,523)	(11.9)
研發開支	(535,096)	(16.5)	(635,783)	(16.2)	(774,631)	(16.0)
金融資產減值虧損淨額	(17,762)	(0.6)	(23,485)	(0.6)	(33,295)	(0.7)
其他收入	68,093	2.1	71,616	1.8	86,478	1.8
其他收益／(虧損)淨額	(225,378)	(6.9)	86,671	2.2	122,125	2.5
營業利潤	210,032	6.5	673,189	17.1	1,074,441	22.2
財務收入	10,512	0.3	26,120	0.7	28,307	0.6
財務成本	(52,196)	(1.6)	(51,057)	(1.3)	(55,447)	(1.1)
財務(成本)／收入淨額	(41,684)	(1.3)	(24,937)	(0.6)	(27,140)	(0.6)
分佔聯營公司投資損益	—	—	(11,089)	(0.3)	31,820	0.7
於聯營公司的投資減值撥備.....	(1,401)	(0.0)	—	—	—	—
除所得稅前利潤.....	166,947	5.1	637,163	16.2	1,079,121	22.3
所得稅開支	(27,225)	(0.8)	(76,826)	(2.0)	(188,640)	(3.9)
年內利潤	139,722	4.3	560,337	14.2	890,481	18.4

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們主要自我們的車輛診斷及充電解決方案產生收入。下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	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	%
車輛診斷解決方案						
數智診斷終端						
— 綜合診斷產品	1,286,594	39.5	1,267,392	32.2	1,392,009	28.8
— TPMS	532,440	16.4	705,750	18.0	1,007,321	20.8
— ADAS	307,484	9.5	390,457	9.9	381,232	7.9
— 其他 ⁽¹⁾	163,711	5.0	208,833	5.3	198,975	4.1
小計	2,290,229	70.4	2,572,432	65.4	2,979,537	61.6
診斷軟件	352,761	10.9	442,584	11.3	529,964	11.0
小計	2,642,990	81.3	3,015,016	76.7	3,509,501	72.6
充電解決方案						
能源智能中樞	566,527	17.4	866,701	22.0	1,241,917	25.7
充電軟件	6,207	0.2	3,257	0.1	14,862	0.3
小計	572,734	17.6	869,958	22.1	1,256,779	26.0
其他 ⁽²⁾	35,428	1.1	47,282	1.2	66,472	1.4
總計	3,251,152	100.0	3,932,256	100.0	4,832,752	100.0

附註：

- (1) 包括與我們的綜合診斷產品、TPMS及ADAS以及普通車鑰匙及毫米波傳感器等其他產品一併銷售的各類硬件配件。
- (2) 包括陳舊原材料銷售及租賃收入。

於往績記錄期間，車輛診斷解決方案產生的收入佔我們收入的大部分。於2023年、2024年及2025年，我們總收入的81.3%、76.7%及72.6%分別來自我們的車輛診斷解決方案。

2025年與2024年的比較。我們的收入由2024年的人民幣3,932.3百萬元增加22.9%至2025年的人民幣4,832.8百萬元，主要歸因於我們的車輛診斷及充電解決方案的增長。我們的車輛診斷解決方案收入增長16.4%，受數智診斷終端及診斷軟件銷售增長推動，我們的充電解決方案收入增長44.5%，主要反映能源智能中樞銷售增長。

2024年與2023年的比較。我們的收入由2023年的人民幣3,251.2百萬元增加20.9%至2024年的人民幣3,932.3百萬元，主要歸因於我們的車輛診斷及充電解決方案的增長。受數智診斷終端和診斷軟件銷售持續擴張的支持，我們的車輛診斷解決方案收入增長14.1%，而我們的充電解決方案收入增長51.9%，主要是由於我們的充電基礎設施持續擴張，能源智能中樞產品的銷售量增加。

財務資料

按業務線劃分的收入

車輛診斷解決方案

2025年與2024年的比較。我們的車輛診斷解決方案收入由2024年的人民幣3,015.0百萬元增加16.4%至2025年的人民幣3,509.5百萬元，主要歸因於(i)海外需求增長(尤其是北美和歐洲)推動數智診斷終端(尤其是TPMS產品)銷售增加，及(ii)診斷軟件持續增長，這得益於聯網設備安裝基礎的不斷增長以及免費升級期到期後付費軟件訂閱量的增加。

2024年與2023年的比較。我們的車輛診斷解決方案收入由2023年的人民幣2,643.0百萬元增加14.1%至2024年的人民幣3,015.0百萬元，主要是由於(i)市場對我們TPMS產品的需求增加，該產品受益於多個海外市場的強制安裝要求以及由此產生的汽車售後市場的大量經常性更換需求；(ii)由於車輛中智能及駕駛輔助功能的滲透率上升以及維修及保養期間定期校準的相應需求，ADAS產品需求持續增長；及(iii)我們的診斷軟件進一步擴展，反映出更多客戶採用付費升級及增強的數字診斷服務。這些因素共同推動了我們車輛診斷解決方案的穩步增長。

充電解決方案

2025年與2024年的比較。我們的充電解決方案收入由2024年的人民幣870.0百萬元增加44.5%至2025年的人民幣1,256.8百萬元，主要由於(i)推出新的高效電動汽車充電樁及增加對主要商業客戶的銷售及(ii)在車隊及商業客戶不斷增長的需求支持下，我們的充電軟件逐步擴展。

2024年與2023年的比較。我們的充電解決方案收入由2023年的人民幣572.7百萬元增加51.9%至2024年的人民幣870.0百萬元，主要由於能源智能中樞產品(包括直流充電樁及交流充電樁)的銷售增加，反映我們的能源智能中樞產品自推出以來越來越受歡迎。

按地理位置劃分的收入

下表載列於所示期間按地理區域劃分的客戶合同收入明細，以絕對金額及佔客戶合同收入的百分比列示。

	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	%
北美.....	1,697,908	52.3	1,989,838	50.7	2,553,948	52.9
歐洲.....	538,132	16.6	789,892	20.1	922,429	19.1
中國內地.....	81,374	2.5	101,183	2.6	124,422	2.6
其他 ⁽¹⁾	926,588	28.6	1,042,722	26.6	1,223,534	25.4
總計 ⁽²⁾	<u>3,244,002</u>	<u>100.0</u>	<u>3,923,635</u>	<u>100.0</u>	<u>4,824,333</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括根據中國國內標準以外的其他標準與規格製造並銷售至跨境電商平台的非中國標準產品。

財務資料

(2) 客戶合同收入指除租賃收入外的總收入。

2025年與2024年的比較。我們來自北美的銷售收入由2024年的人民幣1,989.8百萬元增加28.3%至2025年的人民幣2,553.9百萬元，主要由於受領先汽車服務提供商和充電站運營商的客戶覆蓋範圍擴大所推動，數智診斷終端和能源智能中樞產品的銷售增加。我們在歐洲的銷售收入由2024年的人民幣789.9百萬元增加16.8%至2025年的人民幣922.4百萬元，主要由於歐洲主要國家的市場滲透率增加以及當地經銷和服務網絡的增強。我們在中國內地的銷售收入由2024年的人民幣101.2百萬元增加23.0%至2025年的人民幣124.4百萬元，主要由於加大了國內市場開拓力度。

2024年與2023年的比較。我們來自北美的銷售收入由2023年的人民幣1,697.9百萬元增加17.2%至2024年的人民幣1,989.8百萬元，主要受海外業務整體增長所推動，其中北美仍然是我們最大及最成熟的市場。這一增長主要得益於對我們車輛診斷解決方案的需求增加、持續增加充電解決方案以及加強銷售和營銷活動。我們在歐洲的銷售收入由2023年的人民幣538.1百萬元增加46.8%至2024年的人民幣789.9百萬元，主要受強勁的海外需求及歐洲市場認可度不斷提高的推動，尤其是受我們充電解決方案的快速增長所支持。我們在中國內地的銷售收入由2023年的人民幣81.4百萬元增加24.3%至2024年的人民幣101.2百萬元，主要由於對我們的數智診斷終端的需求增加。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過經銷及直銷銷售產品。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的客戶合同收入明細，以絕對金額及佔客戶合同收入的百分比列示。

	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	%
經銷.....	2,740,296	84.5	3,275,453	83.5	4,046,908	83.9
直銷.....	503,706	15.5	648,182	16.5	777,425	16.1
總計 ⁽¹⁾	<u>3,244,002</u>	<u>100.0</u>	<u>3,923,635</u>	<u>100.0</u>	<u>4,824,333</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 客戶合同收入指除租賃收入外的總收入。

經銷

2025年與2024年的比較。我們的經銷收入由2024年的人民幣3,275.5百萬元增加23.6%至2025年的人民幣4,046.9百萬元，主要由於(i)由於市場需求持續增長，我們通過海外經銷商銷售的數智診斷終端增加，及(ii)由於主要海外市場加速採用我們的能源智能中樞，我們的充電解決方案進一步貢獻。

2024年與2023年的比較。我們的經銷收入從2023年的人民幣2,740.3百萬元增長19.5%至2024年的人民幣3,275.5百萬元，主要由於(i)受強勁的市場需求推動，我們通過海外經

財務資料

銷商銷售的數智診斷終端增加；(ii)由於我們的能源智能中樞開始在海外市場獲得市場吸引力，我們的充電解決方案通過經銷商渠道帶來貢獻；及(iii)我們的全球經銷商網絡持續擴張及優化，提升了主要地區的市場覆蓋率及渠道滲透率。

直銷

2025年與2024年的比較。我們的直銷收入由2024年的人民幣648.2百萬元增長19.9%至2025年的人民幣777.4百萬元，主要由於(i)我們的能源智能中樞產品越來越多地被採用，推動我們的充電解決方案持續增長，及(ii)我們進一步擴大與企業客戶的直接合作，並改善主要地區的銷售執行。

2024年與2023年的比較。我們的直銷收入從2023年的人民幣503.7百萬元增長28.7%至2024年的人民幣648.2百萬元，主要由於(i)我們的能源智能中樞在海外市場成功推出及獲得越來越多採用後，我們的充電解決方案快速增長，及(ii)我們與企業客戶的直接合作範圍擴大，特別是在我們加強本地銷售團隊部署的區域。

收入成本

下表載列我們於所示期間的收入成本明細，以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示。

	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	%
所用原材料及耗材.....	1,301,241	84.0	1,562,435	84.4	1,905,461	89.0
外包加工費.....	58,507	3.8	62,097	3.4	64,189	3.0
僱員福利開支.....	30,004	1.9	37,230	2.0	42,902	2.0
折舊及攤銷.....	35,737	2.3	47,549	2.6	31,451	1.5
存貨減值虧損.....	75,250	4.9	93,163	5.0	11,268	0.5
其他開支 ⁽¹⁾	47,795	3.1	47,857	2.6	85,666	4.0
總計.....	<u>1,548,534</u>	<u>100.0</u>	<u>1,850,331</u>	<u>100.0</u>	<u>2,140,937</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他開支主要包括關稅、物流及倉儲開支、公用事業及其他輔助生產相關成本。

2025年與2024年的比較。我們的收入成本由2024年的人民幣1,850.3百萬元增加15.7%至2025年的人民幣2,140.9百萬元，主要歸因於(i)由於銷量增加，所用原材料及耗材由人民幣1,562.4百萬元增加至人民幣1,905.5百萬元，(ii)其他開支由人民幣47.9百萬元增加至人民幣85.7百萬元，主要由於業務規模擴大。該等增加部分被存貨減值虧損減少所抵銷，存貨減值虧損由人民幣93.2百萬元減少至人民幣11.3百萬元，反映存貨管理改善及預期虧損減少。

2024年與2023年的比較。我們的收入成本由2023年的人民幣1,548.5百萬元增加19.5%至2024年的人民幣1,850.3百萬元，主要歸因於(i)所用原材料及耗材由人民幣1,301.2百萬元增加至人民幣1,562.4百萬元，主要由於銷量增加及對我們產品的需求增加，(ii)存貨

財務資料

減值虧損由人民幣75.3百萬元增加至人民幣93.2百萬元，主要由於期內識別的滯銷及老化存貨增加，及(iii)折舊及攤銷由人民幣35.7百萬元增加至人民幣47.5百萬元，反映製造設備及工具的持續資本開支。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
車輛診斷解決方案						
數智診斷終端						
— 綜合診斷產品	704,721	54.8	689,723	54.4	747,782	53.7
— TPMS	286,666	53.8	390,473	55.3	587,414	58.3
— ADAS	185,586	60.4	234,549	60.1	233,897	61.4
— 其他 ⁽¹⁾	51,112	31.2	72,129	34.5	71,637	36.0
小計	1,228,085	53.6	1,386,874	53.9	1,640,730	55.1
診斷軟件	347,338	98.5	440,178	99.5	528,801	99.8
小計	1,575,423	59.6	1,827,052	60.6	2,169,531	61.8
充電解決方案						
能源智能中樞	190,658	33.7	322,978	37.3	510,187	41.1
充電軟件	6,112	98.5	3,239	99.4	14,832	99.8
小計	196,770	34.4	326,217	37.5	525,019	41.8
存貨及預付款項減值	(75,250)		(93,163)		(17,743)	
其他 ⁽²⁾	5,675	16.0	21,819	46.1	15,008	22.6
總計／整體	1,702,618	52.4	2,081,925	52.9	2,691,815	55.7

附註：

(1) 包括與我們的綜合診斷產品、TPMS及ADAS以及普通車鑰匙及毫米波傳感器等其他產品一併銷售的各類硬件配件。

(2) 包括陳舊原材料銷售及租賃收入。

按業務線劃分的毛利及毛利率

車輛診斷解決方案

2025年與2024年的比較。我們來自車輛診斷解決方案的毛利由2024年的人民幣1,827.1百萬元增加18.7%至2025年的人民幣2,169.5百萬元，主要由於我們的數智診斷終端銷量持續增長及診斷軟件訂閱量的貢獻增加。我們車輛診斷解決方案的毛利率由2024年的60.6%增長至2025年的61.8%，主要歸因於我們的TPMS產品的毛利率改善。

2024年與2023年的比較。我們來自車輛診斷解決方案的毛利由2023年的人民幣1,575.4百萬元增長16.0%至2024年的人民幣1,827.1百萬元，主要由於數智診斷終端銷售增加

財務資料

以及診斷軟件訂閱量穩步增長。我們的毛利率由59.6%增長至60.6%，主要由於(i)由於TPMS產品以及診斷軟件收入份額增加，產品組合有所改善，及(ii)設備生產的生產效率及規模經濟有所提高。

充電解決方案

2025年與2024年的比較。我們來自充電解決方案的毛利由2024年的人民幣326.2百萬元增長60.9%至2025年的人民幣525.0百萬元，主要由於能源智能中樞銷售大幅增長。我們的毛利率由37.5%增長至41.8%，主要由於規模化及供應鏈優化導致單位生產成本降低，能源智能中樞產品利潤率提高。

2024年與2023年的比較。我們來自充電解決方案的毛利由2023年的人民幣196.8百萬元增長65.8%至2024年的人民幣326.2百萬元，主要由於我們的能源智能中樞的快速擴張。我們的毛利率由34.4%增長至37.5%，主要由於(i)利潤率較高的能源智能中樞產品比例增加及(ii)產能利用率提高。

一般及行政開支

下表載列於所示期間我們的一般及行政開支明細(按絕對值及佔一般及行政開支的百分比列示)。

	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	%
僱員福利開支	110,439	36.7	161,351	46.3	203,638	45.9
折舊及攤銷	34,381	11.4	33,209	9.5	44,422	10.0
差旅開支	4,706	1.6	4,437	1.3	5,095	1.1
專業服務費	92,447	30.7	86,065	24.7	83,480	18.8
税金及附加費	14,907	5.0	21,785	6.2	25,263	5.7
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]
其他開支 ⁽¹⁾	44,257	14.6	41,895	12.0	81,077	18.4
總計	<u>301,137</u>	<u>100.0</u>	<u>348,742</u>	<u>100.0</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

(1) 其他開支主要包括租金開支、招聘及培訓開支、辦公、通訊、會議開支及公用事業開支。

2025年與2024年的比較。我們的一般及行政開支由2024年的人民幣348.7百萬元增長27.2%至2025年的人民幣443.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣161.4百萬元增加至人民幣203.6百萬元，反映管理及行政人員擴張以支持更大規模的整體營運；及(ii)其他開支由人民幣41.9百萬元增加至人民幣81.1百萬元，與我們的業務擴張一致。

2024年與2023年的比較。我們的一般及行政開支由2023年的人民幣301.1百萬元增長15.8%至2024年的人民幣348.7百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣110.4百萬元增加至人民幣161.4百萬元，是由於行政及企業職能團隊擴大及年薪調整；及(ii)税金及附加費由人民幣14.9百萬元增加至人民幣21.8百萬元，乃由於業務擴張帶來的結算量增加所致。

財務資料

銷售及營銷開支

下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細（按絕對值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	%
僱員福利開支	225,310	46.8	290,014	51.9	299,099	52.1
折舊及攤銷	8,707	1.8	9,887	1.8	10,961	1.9
差旅開支	38,953	8.1	39,424	7.1	47,952	8.4
廣告及推廣開支	54,243	11.3	44,924	8.0	43,671	7.6
專業服務費	27,513	5.7	35,928	6.4	26,706	4.6
展覽及樣品費	35,992	7.5	39,368	7.0	34,488	6.0
倉儲服務費	16,115	3.3	24,639	4.4	26,585	4.6
其他開支 ⁽¹⁾	74,473	15.5	74,829	13.4	85,061	14.8
總計	481,306	100.0	559,013	100.0	574,523	100.0

附註：

(1) 其他開支主要包括清關費、保險費用及租金開支。

2025年與2024年的比較。我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣559.0百萬元增長2.8%至2025年的人民幣574.5百萬元，主要由於(i)其他開支由人民幣74.8百萬元增加至人民幣85.1百萬元，主要由於我們的車輛診斷及充電解決方案下的設備出貨量增加導致清關費增加，及(ii)我們的業務擴張導致差旅費增加。

2024年與2023年的比較。我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣481.3百萬元增長16.1%至2024年的人民幣559.0百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣225.3百萬元增加至人民幣290.0百萬元，反映銷售及營銷人員持續擴張及薪酬增加以支持業務增長，(ii)專業服務費由人民幣27.5百萬元增加至人民幣35.9百萬元，乃由於加強數字營銷、渠道開發及海外品牌項目；及(iii)倉儲服務費由人民幣16.1百萬元增加至人民幣24.6百萬元，乃由於銷量增加導致存貨變動及履約活動增加所致。

研發開支

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對值計及佔研發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	%
僱員福利開支	348,081	65.1	392,626	61.8	495,241	63.9
折舊及攤銷	74,435	13.9	86,326	13.6	113,127	14.6
所用原材料及耗材	33,261	6.2	53,301	8.4	40,951	5.3
委託研發服務費	5,048	0.9	1,032	0.2	1,864	0.2
差旅開支	6,526	1.2	9,354	1.5	14,480	1.9
專業服務費	2,227	0.4	23,736	3.7	32,822	4.3
測試認證費	16,483	3.1	24,074	3.8	17,362	2.2
軟件服務費	18,415	3.4	23,577	3.7	46,193	6.0
其他開支 ⁽¹⁾	30,620	5.8	21,757	3.3	12,591	1.6
總計	535,096	100.0	635,783	100.0	774,631	100.0

附註：

(1) 其他開支主要包括租金開支、公用事業開支以及招聘及培訓開支。

財務資料

2025年與2024年的比較。我們的研發開支由2024年的人民幣635.8百萬元增加21.8%至2025年的人民幣774.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣392.6百萬元增加至人民幣495.2百萬元，反映我們持續擴張研發人員及提高薪酬方案以支持我們的車輛診斷解決方案、充電解決方案及多智能體協作解決方案的技術開發；(ii)折舊及攤銷由人民幣86.3百萬元增加至人民幣113.1百萬元。

2024年與2023年的比較。我們的研發開支由2023年的人民幣535.1百萬元增長18.8%至2024年的人民幣635.8百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由人民幣348.1百萬元增加至人民幣392.6百萬元，原因是研發人數增加及持續投入核心技術團隊；及(ii)專業服務費由人民幣2.2百萬元增加至人民幣23.7百萬元，主要由於與產品推出相關的外包研發模塊所致；(iii)所用原材料及耗材由人民幣33.3百萬元增加至人民幣53.3百萬元，主要由於我們研發活動規模擴大；及(iv)折舊及攤銷由人民幣74.4百萬元增加至人民幣86.3百萬元，反映額外研發設備及資本化開發資產進入攤銷週期。

金融資產減值虧損淨額

我們於2023年、2024年及2025年分別錄得金融資產減值虧損(主要包括(i)貿易應收款項及應收票據減值虧損及(ii)其他應收款項減值虧損)人民幣17.8百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣33.3百萬元。該等期間的減值虧損水平主要是由於我們的收入規模擴大，導致我們的貿易應收款項及應收票據增加，因此根據我們的信用風險評估政策，預期信用虧損撥備增加。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)增值稅退稅、(ii)政府補助、(iii)利息收入，及(iv)其他。下表載列於所示期間我們的其他收入明細(以絕對值及佔其他總收入的百分比列示)。

	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	%
增值稅退稅 ⁽¹⁾	37,618	55.2	63,481	88.7	63,030	72.9
政府補助.....	26,138	38.4	7,235	10.1	17,234	19.9
利息收入 ⁽²⁾	3,439	5.1	27	0.0	5,698	6.6
其他.....	898	1.3	873	1.2	516	0.6
總計.....	68,093	100.0	71,616	100.0	86,478	100.0

附註：

- (1) 根據財政部及國家稅務總局於2011年發佈的《關於軟件產品增值稅政策的通知》(財稅[2011]100號)，增值稅實際稅負超過3%的部分實行即徵即退。深圳市道通合創數字能源有限公司在往績記錄期間享受優惠政策。
- (2) 該金額主要包括本集團結構性存款的利息收入。現金及現金等價物的利息收入計入「財務成本淨額」。

財務資料

2025年與2024年的比較。我們的其他收入由2024年的人民幣71.6百萬元增長20.8%至2025年的人民幣86.5百萬元，主要由於政府補助增加。

2024年與2023年的比較。我們的其他收入及收益由2023年的人民幣68.1百萬元增長5.2%至2024年的人民幣71.6百萬元，主要由於符合增值稅退稅條件的自主開發軟件產品銷售增加導致增值稅退稅增加，部分被政府補助減少所抵銷。

其他收益／(虧損)淨額

下表載列於所示期間我們的其他收益／(虧損)淨額明細(以絕對值及佔其他收益／(虧損)淨額總額的百分比列示)。

	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	%
貿易應收款項的保理成本	(25,657)	11.4	(32,457)	(37.4)	(20,464)	(16.8)
衍生工具結算(虧損)／收益淨額	(8,636)	3.8	—	—	6,280	5.1
權益投資的公允價值變動	(14,852)	6.6	(8,077)	(9.3)	(2,108)	(1.7)
匯兌收益淨額	74,117	(32.9)	38,679	44.6	86,593	70.9
出售物業、廠房及設備以及其他非流動資產的收益／(虧損)淨額	(24)	0.0	(4,834)	(5.6)	(305)	(0.2)
出售其他非流動金融資產的收益	2,606	(1.2)	1,257	1.5	—	—
有關失去對一間子公司控制權的重新計量收益	—	—	57,960	66.9	—	—
出售子公司的收益	—	—	40,782	47.1	—	—
出售聯營公司的收益	—	—	—	—	29,869	24.5
和解付款 ⁽¹⁾	(221,197)	98.1	—	—	—	—
訴訟撥備 ⁽²⁾	(24,790)	11.0	—	—	24,790	20.3
其他	(6,945)	3.1	(6,639)	(7.7)	(2,530)	(2.1)
總計	(225,378)	100.0	86,671	100.0	122,125	100.0

附註：

- (1) 我們在仲裁程序中達成和解，並同意支付和解金額人民幣237,216,000元，其中人民幣16,019,000元已於2023年前記錄為撥備。
- (2) 根據法律程序的進展情況，我們於2023年計提了訴訟賠償撥備。於2026年1月，我們在終審判決中勝訴。由於此有利結果構成須予調整的期後事項，我們於2025年轉回了該撥備。請參閱「業務—法律程序及合規—法律程序」。

2025年與2024年的比較。我們的其他收益淨額由2024年的人民幣86.7百萬元增加40.9%至2025年的人民幣122.1百萬元，主要由於匯兌收益淨額及出售聯營公司的收益增加，部分被(i)有關失去對一間子公司控制權的重新計量收益及(ii)出售子公司的收益減少所抵銷。

2024年與2023年的比較。我們於2024年錄得其他收益淨額人民幣86.7百萬元，而2023年錄得其他虧損淨額人民幣225.4百萬元，主要由於(i)2024年不存在2023年確認的一次性

財務資料

和解付款及訴訟撥備，及(ii)2024年確認了有關失去對一間子公司控制權的重新計量收益，以及出售子公司的收益，部分被貿易應收款項的保理成本增加以及匯兌收益淨額減少所抵銷。

財務(成本)/收入淨額

下表載列於所示期間我們的財務(成本)/收入淨額明細(以絕對值及佔總財務(成本)/收入淨額百分比列示)。

	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	%
財務收入						
持作現金管理用途的金融資產的						
利息收入.....	10,512	(25.2)	26,120	(104.7)	28,307	(104.3)
財務成本						
租賃負債利息開支.....	(3,404)	8.2	(2,373)	9.5	(5,036)	18.6
銀行借款利息開支.....	(1,505)	3.6	(1,427)	5.7	—	—
可換股債券利息開支.....	(47,287)	113.4	(47,257)	189.5	(50,411)	185.7
小計.....	(52,196)	125.2	(51,057)	204.7	(55,447)	204.3
財務(成本)/收入淨額	(41,684)	100.0	(24,937)	100.0	(27,140)	100.0

2025年與2024年的比較。我們的財務成本淨額由2024年的人民幣24.9百萬元增加8.8%至2025年的人民幣27.1百萬元。該增加主要歸因於(i)根據實際利率法計提該等工具項下利息導致可換股債券利息開支增加，及(ii)隨著業務增長擴大租賃物業導致租賃負債利息開支增加。

2024年與2023年的比較。我們的財務成本淨額由2023年的人民幣41.7百萬元減少40.2%至2024年的人民幣24.9百萬元。這一減少主要是由於現金及現金等價物增加導致利息收入增加。

所得稅開支

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得所得稅開支人民幣27.2百萬元、人民幣76.8百萬元及人民幣188.6百萬元，而同期我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為16.3%、12.1%及17.5%。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。截至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，並無任何未解決稅務爭議。

2025年與2024年的比較。我們的所得稅開支由2024年的人民幣76.8百萬元增長145.5%至2025年的人民幣188.6百萬元，我們的實際稅率由12.1%上升至17.5%，主要由於應課稅利潤增加及若干子公司先前享有的優惠稅率到期。

2024年與2023年的比較。我們的所得稅開支由2023年的人民幣27.2百萬元增長182.2%至2024年的人民幣76.8百萬元，主要由於盈利能力提高。實際稅率由16.3%下降至12.1%，主要由於(i)我們越南子公司的應課稅利潤比例增加，而該等子公司享有稅收優惠待遇；及(ii)研發加計扣除產生的額外稅收優惠。

財務資料

年內利潤

由於上文所述，我們的利潤由2023年的人民幣139.7百萬元增長301.0%至2024年的人民幣560.3百萬元，及由2024年的人民幣560.3百萬元增長58.9%至2025年的人民幣890.5百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過去主要透過業務經營、借款及股東出資產生的現金來滿足現金需求。**[編纂]**後，我們擬透過業務經營產生的現金、**[編纂][編纂]**淨額及未來其他股權或債務融資來滿足未來的資金需求。我們目前預計我們經營可獲得的融資近期不會發生任何變化。我們的董事認為，考慮到我們可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、可用銀行融資、經營活動現金流量以及**[編纂][編纂]**淨額)，自本文件日期起計，我們具備充足的營運資金，可支持至少12個月的運營。

現金流量分析

下表載列於所示期間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
經營活動所得現金淨額	431,064	747,517	591,285
投資活動所用現金淨額	(224,792)	(241,272)	(71,668)
融資活動所用現金淨額	(177,429)	(293,005)	(670,753)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	28,843	213,240	(151,136)
期初現金及現金等價物	1,431,876	1,474,409	1,709,959
匯率變動對現金及現金等價物的影響	13,690	22,310	11,875
期末現金及現金等價物	1,474,409	1,709,959	1,570,698

經營活動所得現金淨額

經營活動所得的現金流量為經以下項目調整後的稅前利潤：(i)非現金或非經營性項目(如物業、廠房及設備折舊及利息收入)；(ii)營運資金變動的影響(如存貨、貿易應收款項、合同負債以及貿易及其他應付款項)；及(iii)其他現金項目(如已繳稅金)。

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣591.3百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣1,079.1百萬元，並就非現金及非經營項目(包括非流動資產折舊及攤銷人民幣200.0百萬元、以股份為基礎的薪酬開支人民幣115.1百萬元、財務成本人民幣55.4

財務資料

百萬元、金融資產減值虧損淨額人民幣33.3百萬元、存貨及開發支出的減值撥備人民幣11.3百萬元)作出調整。該等款項部分被匯兌收益淨額人民幣86.6百萬元、利息收入人民幣34.0百萬元及分佔聯營公司淨利潤人民幣31.8百萬元所抵銷。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣509.9百萬元、(ii)應付款項增加人民幣142.0百萬元，及(iii)應收款項增加人民幣287.7百萬元。經計及該等營運資金變動後，經營活動所得現金為人民幣659.0百萬元。於進一步加上已收利息人民幣28.3百萬元並扣除已付所得稅人民幣96.0百萬元後，期內經營活動所得現金淨額為人民幣591.3百萬元。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣747.5百萬元。主要包括除所得稅前利潤人民幣637.2百萬元，並就非現金及非經營項目(包括人民幣177.0百萬元的折舊及攤銷、人民幣51.1百萬元的財務成本、人民幣93.2百萬元的存貨及開發開支減值撥備、人民幣23.5百萬元的金融資產減值虧損淨額、人民幣15.7百萬元的以股份為基礎的薪酬開支及人民幣8.1百萬元的金融工具公允價值虧損)作出調整，部分被人民幣26.1百萬元的利息收入、人民幣58.0百萬元的有關失去對一間子公司控制權的重新計量收益、人民幣40.8百萬元的出售子公司的收益、人民幣1.3百萬元的出售其他非流動金融資產的收益、人民幣11.1百萬元的應佔聯營公司利潤及人民幣38.7百萬元的匯兌收益淨額所抵銷。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)應付款項增加人民幣271.1百萬元；(ii)應收款項增加人民幣179.4百萬元及(iii)存貨增加人民幣111.8百萬元。在反映該等變動後，年內經營活動所得現金為人民幣836.7百萬元。於進一步加上已收利息人民幣24.7百萬元並扣除已付所得稅人民幣113.9百萬元後，截至2024年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣747.5百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣431.1百萬元，主要包括除所得稅前利潤人民幣166.9百萬元，並就非現金及非經營項目(包括人民幣153.3百萬元的折舊及攤銷、人民幣52.2百萬元的財務成本、人民幣8.6百萬元的出售金融工具的虧損淨額、人民幣74.1百萬元的匯兌收益淨額、人民幣14.9百萬元的金融工具公允價值虧損、人民幣17.8百萬元的金融資產減值虧損淨額、人民幣4.8百萬元的以股份為基礎的薪酬開支及人民幣1.4百萬元的於聯營公司的投資減值撥備)作出調整，部分被人民幣14.0百萬元的利息收入及人民幣2.6百萬元的出售其他非流動金融資產的收益所抵銷。該等調整進一步受營運資金變動影響，主要包括(i)應付款項增加人民幣280.1百萬元；(ii)應收款項增加人民幣151.1百萬元；及(iii)存貨增加人民幣30.0百萬元。

投資活動所用現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣71.7百萬元，主要包括：(i)人民幣1,797.3百萬元的理財產品投放；及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣132.0百萬元，部分被人民幣1,803.0百萬元的定期存款及理財產品贖回款項所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣241.3百萬元，主要包括：(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣150.5百萬元及(ii)失去對

財務資料

一間子公司控制權產生的現金流出淨額人民幣103.0百萬元，部分被以下項目抵銷：(i) 人民幣40.0百萬元的理財產品贖回款項及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具所得款項人民幣8.5百萬元。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣224.8百萬元，主要包括：(i) 人民幣1,830.0百萬元的理財產品投放及(ii)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產的付款人民幣215.8百萬元，部分被以下項目抵銷：(i) 人民幣1,833.4百萬元的理財產品贖回款項及(ii)出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具所得款項人民幣5.6百萬元。

融資活動所用現金淨額

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣670.8百萬元，主要包括：(i) 支付予本公司股東的股息人民幣605.7百萬元；(ii) 人民幣100.2百萬元的回購股份付款；(iii) 租賃付款中的人民幣18.5百萬元的本金部分；及(iv)已付利息人民幣17.8百萬元，部分被股份計劃所得款項人民幣50.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣293.0百萬元，主要包括：(i) 向本公司股東派付的股息人民幣352.7百萬元(ii) 人民幣146.7百萬元的回購股份付款，部分被人民幣200.0百萬元的借款所得款項及人民幣35.6百萬元的非控股權益交易所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣177.4百萬元，主要包括：(i) 人民幣150.0百萬元的償還借款；(ii) 租賃付款中的人民幣18.0百萬元的本金部分；及(iii) 人民幣8.9百萬元的利息付款。

經選定資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	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)
流動資產				
存貨.....	1,118,538	1,151,135	1,668,239	1,749,089
貿易應收款項及應收票據.....	710,772	871,681	1,141,082	1,091,236
預付款項及其他應收款項.....	158,364	155,829	135,850	154,553
理財產品.....	—	—	—	265,000
受限制現金.....	16,721	118,718	111,144	117,870
現金及現金等價物.....	1,474,409	1,709,959	1,570,698	1,602,484
其他流動資產.....	223,340	237,444	328,433	392,195
流動資產總值.....	3,702,144	4,244,766	4,955,446	5,372,427
流動負債				
借款.....	3,034	5,866	8,798	15,195
貿易應付款項及應付票據.....	204,255	466,320	558,504	681,416
合同負債.....	312,156	381,715	476,717	451,889
租賃負債.....	23,971	27,423	53,927	43,321

財務資料

	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)
即期所得稅負債.....	29,837	48,330	39,443	21,759
預收租金	977	951	671	336
應計費用及其他應付款項	416,367	384,452	448,491	420,595
撥備	22,869	23,598	36,045	38,614
其他流動負債	594	3,777	3,949	525
流動負債總值	1,014,060	1,342,432	1,626,545	1,673,650
流動資產淨值	2,688,084	2,902,334	3,328,901	3,698,777

2026年4月30日與2025年12月31日的比較。我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣3,328.9百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣3,698.8百萬元，主要由於(i)配置人民幣265.0百萬元於理財產品作為我們資金管理的一部分，以提高閒置資金的回報；(ii)存貨增加人民幣80.9百萬元，由截至2025年12月31日的人民幣1,668.2百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣1,749.1百萬元，主要由於為支持業務增長而進行存貨備貨以及預期存儲芯片價格上升而作出的策略性備貨；及(iii)其他流動資產增加人民幣63.8百萬元，由截至2025年12月31日的人民幣328.4百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣392.2百萬元，主要由於採購增加導致可抵扣進項增值稅增加；部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣122.9百萬元，由截至2025年12月31日的人民幣558.5百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣681.4百萬元，主要由於與上文所述存貨備貨相關的採購增加；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣49.8百萬元，由截至2025年12月31日的人民幣1,141.1百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣1,091.2百萬元，主要由於我們持續加強應收款項管理，包括加強客戶款項催收及提升銷售回款效率。

2025年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值自截至2024年12月31日的人民幣2,902.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,328.9百萬元，主要由於(i)存貨由截至2024年12月31日的人民幣1,151.1百萬元增加人民幣517.1百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,668.2百萬元，主要由於2025年交付週期前的存貨備貨；及(ii)貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣871.7百萬元增加人民幣269.4百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,141.1百萬元，主要由於我們的產品銷量增長；部分被以下各項所抵銷：(i)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,710.0百萬元減少人民幣139.3百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,570.7百萬元，主要由於營運資金需求增加，及(ii)合同負債由截至2024年12月31日的人民幣381.7百萬元增加人民幣95.0百萬元至截至2025年12月31日的人民幣476.7百萬元，主要由於從客戶處收到的預付款項增加。

2023年12月31日與2024年12月31日的比較。我們的流動資產淨值自截至2023年12月31日的人民幣2,688.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2,902.3百萬元，主要由於(i)人民幣235.6百萬元的現金及現金等價物增加(自截至2023年12月31日的人民幣1,474.4

財務資料

百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,710.0百萬元)，主要由於經營現金流入改善；及(ii)人民幣102.0百萬元的受限制現金增加(自截至2023年12月31日的人民幣16.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣118.7百萬元)，主要由於為發行應付票據而向銀行存入的保證按金增加；部分被(i)人民幣262.1百萬元的貿易應付款項及應付票據增加(自截至2023年12月31日的人民幣204.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣466.3百萬元，主要由於採購額及運營支出增加；及(ii)人民幣69.6百萬元的合同負債增加(自截至2023年12月31日的人民幣312.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣381.7百萬元)所抵銷，主要由於客戶預付款項增加。

存貨

下表載列於所示日期的我們的存貨情況。

	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.....	554,928	337,796	416,710
在製品.....	188,378	198,237	240,932
製成品.....	464,109	783,137	1,171,412
	1,207,415	1,319,170	1,829,054
減：減值撥備.....	(88,877)	(168,035)	(160,815)
總計.....	1,118,538	1,151,135	1,668,239

由2023年12月31日至2024年12月31日，我們的存貨由人民幣1,118.5百萬元增加至人民幣1,151.1百萬元，主要由於(i)製成品存貨由人民幣464.1百萬元增加至人民幣783.1百萬元，主要由於預期訂單增長而提前備貨，及(ii)在製品由人民幣188.4百萬元增加至人民幣198.2百萬元，反映為推出新產品而擴大生產線產能。

由2024年12月31日至2025年12月31日，我們的存貨大幅增加至人民幣1,668.2百萬元，主要由於(i)製成品增加人民幣388.3百萬元，乃由於2025年交付週期前的備貨，(ii)原材料增加人民幣78.9百萬元，以滿足對我們產品的增長需求，及(iii)在製品由人民幣198.2百萬元增加至人民幣240.9百萬元，乃主要由於對我們產品的需求增加所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的存貨減值撥備分別為人民幣88.9百萬元、人民幣168.0百萬元及人民幣160.8百萬元。存貨按成本與可變現淨值中較低者計量。可變現淨值指在日常業務過程中的估計售價減去估計完成成本及估計銷售所需的必要成本。我們在往績記錄期間定期評估存貨減值情況，當存貨出現過時、損壞或售價下跌以及可變現淨值大幅下降時，記錄存貨撇減。我們認為已計提充足的存貨減值撥備。

財務資料

下表載列存貨賬齡分析。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內.....	900,153	1,095,217	1,571,888
1至2年.....	191,049	127,295	130,571
2年以上.....	116,213	96,658	126,595
總計.....	1,207,415	1,319,170	1,829,054

已根據適用的會計準則，於相關財務期間對若干存貨的減值悉數計提撥備。截至2025年12月31日，已對存貨減值計提了充足的撥備。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	263	221	237

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數的計算方式為：給定年度的存貨期初及期末結餘平均值，除以相應年度的收入成本，再乘以天數(2023年、2024年及2025年按360天計算)。

我們的存貨週轉天數自2023年的263天降至2024年的221天，主要由於：(i)存貨管理效率提升，製成品銷售速度加快；及(ii)優化在製品庫存及原材料使用，縮短了整體存貨持有時間。

我們的存貨週轉天數自2024年的221天上升至2025年的237天，主要由於為應對關稅政策變動而主動進行庫存備貨，導致期內原材料、在製品及製成品庫存水平有所上升。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣679.1百萬元，或40.7%已售出或使用。

於往績記錄期間，我們已逐步提升存貨管理效率。我們已採取積極措施，以降低存貨持有水平並加快存貨週轉。該等措施包括：(i)通過加強銷售、營銷及供應鏈團隊之間的協調，提升需求預測準確性，從而使生產計劃與實際市場需求保持一致；(ii)優化採購及生產週期，以減少過量安全庫存並避免過度生產；及(iii)增加銷售週轉率較高的產品，此舉有助於加快製成品流轉並提升整體存貨利用率。我們認為，通過維持最佳庫存水平，我們可以滿足消費者需求並確保彼等滿意，而不會影響我們的流動性。

此外，於往績記錄期間，存貨撇減主要歸因於正常業務因素(例如產品升級、客戶偏好轉變及若干舊型號逐步淘汰)，而非我們存貨管理的結構性缺陷。我們已建立內部審核機制，定期評估存貨賬齡及過時風險，並於適當情況下及時計提撥備。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指日常業務過程中因銷售商品或提供服務而應收客戶的款項，以及客戶為結算該等款項所出具的應收票據。下表載列截至所示日期，基於發票日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析（已扣除虧損撥備）。

	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	782,787	965,763	1,268,948
應收票據	5,584	4,926	3,319
減：信用虧損撥備	(77,599)	(99,008)	(131,185)
總計	710,772	871,681	1,141,082

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710.8百萬元、人民幣871.7百萬元及人民幣1,141.1百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的增長，主要由於人民幣183.0百萬元的貿易應收款項增加（自人民幣782.8百萬元增至人民幣965.8百萬元），主要由於年內業務擴張及我們的產品銷量增長。2024年12月31日至2025年12月31日的進一步增長，主要由於貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣965.8百萬元增加人民幣303.1百萬元至截至2025年12月31日的人民幣1,268.9百萬元，與2025年的銷售增加一致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得預期信用虧損撥備分別為人民幣77.6百萬元、人民幣99.0百萬元及人民幣131.2百萬元。2023年12月31日至2024年12月31日的增長，反映貿易應收款項結餘增加及對長期賬齡結餘計提的撥備。2024年12月31日至2025年12月31日的增長，主要由於應收款項結餘整體增長。

我們定期評估貿易應收款項及應收票據的可收回性，考慮賬齡結構、客戶信用狀況及歷史虧損經驗等因素。我們認為，各報告期末計提的預期信用虧損撥備足以覆蓋潛在無法收回的款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項基於收入確認日期的賬齡分析。

	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	728,874	894,533	1,176,827
1至2年	38,623	38,217	44,289
2年以上	15,290	33,013	47,832
總計	782,787	965,763	1,268,948

財務資料

下表載列於所示期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	78	72	75

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數的計算方式為：相關年度的貿易應收款項期初及期末結餘(扣除減值撥備後)的平均值，除以相應年度的收入，再乘以天數(2023年、2024年及2025年按360天計算)。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數自2023年的78天降至2024年的72天，主要由於收款效率提升及應收款項管理優化。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2024年及2025年保持穩定，分別為72天及75天。

於往績記錄期間，我們未發生任何與貿易應收款項有關的重大損失，且貿易應收款項的波動未對我們的流動性或現金流量產生任何重大不利影響。

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應收票據中，人民幣895.6百萬元，或78.5%已結清。

我們已持續加強信用控制政策及應收款項管理常規。主要措施包括：(i)基於客戶信用狀況及交易記錄，實施差異化信用條款；及(ii)加強售後收款工作及對逾期結餘的內部監控。

預付款項及其他應收款項 — 流動

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項。

	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
預付款項：			
原材料預付款項	57,862	66,004	61,476
經營開支預付款項	28,103	26,304	30,522
其他	15,236	8,973	14,021
其他應收款項：			
按金	21,626	18,006	18,663
出口退稅	25,302	4,001	5,000
應收部分出售一間子公司款項	—	24,420	—
向員工墊款	15,705	13,191	11,864
減：減值撥備	(5,470)	(5,070)	(5,696)
總計	158,364	155,829	135,850

財務資料

我們的預付款項及其他應收款項自截至2023年12月31日的人民幣158.4百萬元下降至截至2024年12月31日的人民幣155.8百萬元，主要是由於：(i)出口退稅應收款項減少人民幣21.3百萬元(自人民幣25.3百萬元下降至人民幣4.0百萬元)，主要由於本年度收到退稅，及(ii)其他預付款項減少人民幣6.2百萬元(自人民幣15.2百萬元下降至人民幣9.0百萬元)，主要由於往期預付款項收回及結清；部分被以下項目抵銷：源於2024年度處置部分子公司，確認其他應收款項人民幣24.4百萬元。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣155.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣135.9百萬元，主要由於部分出售一間附屬公司的應收款項由人民幣24.4百萬元減少人民幣24.4百萬元至零，由於出售所得款項已於2025年悉數收回。

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應收款項中的人民幣67.4百萬元或49.6%已結清。

受限制現金

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣16.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣118.7百萬元，該增長主要是由於就應付票據及履約擔保存放的額外保證金，以及海關要求的保證金金額增加，以配合我們不斷擴大的業務規模。

我們的受限制現金由截至2024年12月31日的人民幣118.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣111.1百萬元，該減少主要是由於若干應付票據於日常業務過程中獲結算，導致若干擔保按金減少。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣1,474.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,710.0百萬元。該增長乃主要由於客戶付款及銀行承兌票據結算的現金流入增加，以及現金管理效率提高，部分被產能的資本支出所抵銷。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,710.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣1,570.7百萬元。該減少乃主要由於2025年股份購回及股息支付相關的現金流出，部分被經營活動所得穩定的經營現金流入所抵銷。

其他流動資產

我們的其他流動資產包括(i)可抵扣進項增值稅、(ii)預繳稅款、(iii)退貨權資產成本及(iv)將予資本化的[編纂]開支。下表載列截至所示日期我們的其他流動資產明細。

	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
可抵扣進項增值稅.....	183,327	171,399	272,075
預繳稅款.....	39,344	64,684	34,819
退貨權資產.....	669	1,361	4,120
將予資本化的[編纂]開支.....	—	—	[編纂]
總計.....	<u>223,340</u>	<u>237,444</u>	<u>[編纂]</u>

財務資料

我們的其他流動資產由截至2023年12月31日的人民幣223.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣237.4百萬元。該增加乃主要由於(i)預繳稅款由人民幣39.3百萬元增加人民幣25.4百萬元至人民幣64.7百萬元，主要由於預付所得稅增加，及(ii)退貨權資產由人民幣0.7百萬元增加人民幣0.7百萬元至人民幣1.4百萬元，部分被(iii)可抵扣進項稅額由人民幣183.3百萬元減少人民幣11.9百萬元至人民幣171.4百萬元所抵銷，由於動用進項稅額抵免。

我們的其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣237.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣328.4百萬元。該增加乃主要由於(i)可抵扣進項稅額由人民幣171.4百萬元增加人民幣100.7百萬元至人民幣272.1百萬元，主要歸因於2025年採購活動增加，及(ii)待資本化的[編纂]開支增加人民幣[編纂]元，部分被預繳稅款由人民幣64.7百萬元減少人民幣29.9百萬元至人民幣34.8百萬元抵銷，由於動用先前預繳稅項。

借款—即期

即期借款包括可換股債券的應付利息，由截至2023年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣5.9百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人人民幣8.8百萬元，主要由於可換股債券的應付利息增加。

貿易應付款項及應付票據

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細。

	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
貿易應付款項及應付票據			
貿易應付款項	204,255	316,951	372,148
應付票據	—	149,369	186,356
總計	204,255	466,320	558,504

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣204.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣466.3百萬元，主要由於(i)確認應付票據人民幣149.4百萬元，反映使用銀行承兌票據作為與供應商的結算方式，及(ii)貿易應付款項由人民幣204.3百萬元增加人民幣112.7百萬元至人民幣317.0百萬元，主要由於增加採購材料及零部件以支持更高的產量。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣466.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣558.5百萬元，主要由於(i)貿易應付款項由人民幣317.0百萬元增加人民幣55.1百萬元至人民幣372.1百萬元，主要由於2025年採購活動增加，此乃我們為應對關稅政策的潛在影響，而實施主動採購計劃的一部分，及(ii)應付票據由人民幣149.4百萬元增加人民幣37.0百萬元至人民幣186.4百萬元，主要由於持續使用銀行承兌票據改善現金流量管理。

財務資料

下表載列截至所示日期我們根據發票日期計算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	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.....	196,447	311,746	364,642
1年以上.....	7,808	5,205	7,506
總計.....	204,255	316,951	372,148

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	47	65	86

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃按某一年度貿易應付款項及應付票據期初結餘及期末結餘的平均值除以我們於有關年度的收入成本，再乘以2023年、2024年及2025年的360天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的47天增加至2024年的65天，主要由於開始使用應付票據進行供應商結算，與普通貿易應付款項相比，這通常導致付款期限較長。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的65天增加至2025年的86天，主要是由於(i)我們進一步增加使用應付票據作為結算方式，及(ii)原材料及組件採購增加，導致貿易應付款項及應付票據結餘較高，而期內付款週期並未相應加快。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據總額中的人民幣303.5百萬元或54.3%已其後結算。

我們與供應商維持多元化且靈活的結算安排。儘管於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數出現波動，該等波動主要源自結算方式的變動，而非流動資金限制。尤其是，於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數增加，主要是由於我們使用更多應付票據與供應商進行結算，相較於一般貿易應付款項，應付票據通常提供更長的付款期限。我們與主要供應商維持穩定及長期的關係，並能磋商與我們的運營週期及現金流量需求相符的付款條款。

我們採取審慎的資金管理方針，並定期進行現金流量預測，以確保具備足夠流動資金滿足營運及資本開支需求。我們過往一直維持充裕的現金及現金等價物，並可動用銀行融資，以支持我們的營運資金需求。基於上述措施及我們過往的經營表現，我們認為，我們能夠有效管理營運資金，且於往績記錄期間，並無因任何現金流量錯配而面臨重大流動資金壓力。

財務資料

合同負債 — 流動

我們的流動合同負債由截至2023年12月31日的人民幣312.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣381.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣476.7百萬元。流動合同負債整體上升，主要受我們軟件相關業務快速增長所推動，該業務通常涉及預收賬款及較長的合同服務期限。因此，我們自客戶預收的代價增加，且於相關日期仍未確認為收入，從而導致流動合同負債上升。

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日的合同負債中的人民幣253.7百萬元或53.2%已其後確認為收入。

即期所得稅負債

我們的即期所得稅負債由截至2023年12月31日的人民幣29.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣48.3百萬元。該增長主要是由於銷售額增加及盈利能力提升推動應課稅收入進一步增長。

我們的即期所得稅負債由截至2024年12月31日的人民幣48.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣39.4百萬元。該減少主要由於結算應付所得稅。

應計費用及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他應付款項明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及福利.....	154,154	232,239	293,264
應付按金	2,455	2,563	2,988
其他應付稅項.....	20,850	26,110	21,310
違約金及和解補償.....	160,921	—	—
專業服務費	36,784	62,158	80,793
運費和清關費.....	14,925	24,613	24,536
其他.....	26,278	36,769	25,600
總計.....	416,367	384,452	448,491

我們的應計費用及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣416.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣384.5百萬元，主要由於(i)結算2023年確認的違約金及補償人民幣160.9百萬元，部分被(i)由於員工人數增長及僱員激勵開支增加，薪金、工資及福利由人民幣154.2百萬元增加人民幣78.0百萬元至人民幣232.2百萬元及(ii)專業服務費由人民幣36.8百萬元增加人民幣25.4百萬元至人民幣62.2百萬元所抵銷。

我們的應計費用及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣384.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣448.5百萬元，主要由於薪金、工資及福利由人民幣232.2百萬元增加人民幣61.1百萬元至人民幣293.3百萬元，反映研發人員花紅增加。

財務資料

非流動資產及負債

下表載列我們截至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.....	1,291,886	1,313,118	1,300,723
使用權資產.....	83,179	66,353	265,199
遞延稅項資產.....	291,742	321,972	257,536
無形資產.....	161,449	166,350	237,823
於聯營公司的投資.....	—	46,871	500
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 其他金融資產.....	23,606	7,021	4,913
預付款項及其他應收款項.....	—	—	64,921
其他非流動資產.....	22,841	18,284	49,270
非流動資產總值.....	1,874,703	1,939,969	2,180,885
非流動負債			
借款.....	1,131,953	1,169,948	1,204,602
租賃負債.....	43,287	25,115	201,824
遞延稅項負債.....	75,689	75,689	75,689
遞延收入.....	5,118	2,835	5,545
合同負債.....	123,470	241,980	447,657
撥備.....	25,808	26,828	7,167
非流動負債總額.....	1,405,325	1,542,395	1,942,484

物業、廠房及設備

下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備。

	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.....	1,069,776	1,040,120	1,013,072
電子設備.....	45,374	71,879	77,089
汽車.....	16,393	17,135	18,093
其他設備.....	145,357	168,489	178,673
在建工程.....	1,641	62	—
租賃物業裝修.....	13,345	15,433	13,796
總計.....	1,291,886	1,313,118	1,300,723

我們的物業、廠房及設備的賬面價值由截至2023年12月31日的人民幣1,291.9百萬元輕微增加至截至2024年12月31日的人民幣1,313.1百萬元，主要由於(i)電子設備由人民幣

財務資料

45.4百萬元增加人民幣26.5百萬元至人民幣71.9百萬元，主要由於為研發購買新設備，(ii)其他設備由人民幣145.4百萬元增加人民幣23.1百萬元至人民幣168.5百萬元，反映生產設備及研發投資的持續投資，部分被樓宇由人民幣1,069.8百萬元減少人民幣29.7百萬元至人民幣1,040.1百萬元所抵銷，主要由於累計折舊所致。

我們的物業、廠房及設備的賬面價值大致保持穩定，由截至2024年12月31日的人民幣1,313.1百萬元輕微減少至截至2025年12月31日的人民幣1,300.7百萬元，主要由於(i)樓宇由人民幣1,040.1百萬元減少人民幣27.0百萬元至人民幣1,013.1百萬元，主要由於期內折舊，及(ii)租賃物業裝修由人民幣15.4百萬元減少人民幣1.6百萬元至人民幣13.8百萬元，主要由於累計折舊，部分被以下各項所抵銷：(i)其他設備由人民幣168.5百萬元增加人民幣10.2百萬元至人民幣178.7百萬元，反映持續採購生產設備及研發投資以支持業務擴張，及(ii)電子設備由人民幣71.9百萬元增加人民幣5.2百萬元至人民幣77.1百萬元，主要由於為研發購買新設備所致。

使用權資產

我們的使用權資產包括(i)土地使用權、(ii)樓宇及(iii)汽車。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣83.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣66.4百萬元，主要由於年內現有租賃資產折舊。

我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣66.4百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣265.2百萬元，主要由於墨西哥生產基地的新租賃，部分被期內確認的折舊費用及土地使用權攤銷所抵銷。

無形資產

我們的無形資產包括(i)專利權、(ii)商標、(iii)非專利技術、(iv)軟件及(v)資本化開發成本。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣161.4百萬元、人民幣166.4百萬元及人民幣237.8百萬元。該增長主要由於往績記錄期間研發開支持續資本化，以及新非專利技術的確認，反映我們持續投資知識產權及技術創新，以支持產品開發及業務擴張。

合同負債—非流動

我們的非流動合同負債主要與提供服務有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的非流動合同負債分別為人民幣123.5百萬元、人民幣242.0百萬元及人民幣447.7百萬元。我們的非流動合同負債持續增加，主要由於長期軟件服務採購大幅增長，反映我們軟件產品的客戶保留率及黏性較高，以及服務期延長的軟件續訂安排數量不斷增加。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資，主要包括從金融機構購買的理財產品，用於短期流動資金管理及提升盈餘現金回報，而非作投機交易。

管理專業知識

我們的財政及財務職能由具備企業融資、資金管理及財務風險管理豐富經驗的高級管理層成員監督。相關人員負責監察市況、評估風險敞口，並確保任何按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資，均按照我們的內部政策及風險偏好進行。

投資政策及策略

我們已就管理按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資制定內部投資政策。根據該等政策，我們採取審慎及保守的投資策略，而我們的投資通常限於低風險及高流動性的金融產品，例如由信譽良好的金融機構發行的結構性存款及理財產品。我們不會進行投機交易或高風險金融投資。我們作出投資決定時，已充分考慮各項因素，包括流動資金需求、預期回報、風險狀況、期限及交易對手信用質素，並符合我們整體的現金流量規劃及資金管理目標。

內部控制機制

我們已實施內部控制機制，以管理與該等投資相關的風險。該等措施包括(其中包括)：(i)明確界定審批權限，以及在投資決策、執行及結算職能之間實行職責分離；(ii)就投資規模、期限及對個別金融機構的風險敞口(包括持倉限額)設定內部限額，以確保不會承擔過度集中風險；及(iii)定期監控投資表現及公允價值變動，並向高級管理層匯報及(iv)規管外匯衍生工具交易的專門內部控制政策及程序，據此所有該等交易均須受嚴格的審批、執行及監控要求所規限，而我們將嚴格遵守該等內部控制措施。

董事會批准及遵守上市規則

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資須遵守內部審批程序。根據我們的內部政策，視乎投資的規模及性質，須事先獲得高級管理層及／或董事會的批准。**[編纂]**後，任何按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資，將遵循上市規則第14章的適用規定進行，並將在必要時取得適當的公告、通函及／或股東批准。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	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				
借款.....	3,034	5,866	8,798	15,195
租賃負債.....	23,971	27,423	53,927	43,321
非流動				
借款.....	1,131,953	1,169,948	1,204,602	1,215,313
租賃負債.....	43,287	25,115	201,824	112,850
總計	1,202,245	1,228,352	1,469,151	1,386,679

借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們的借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣1,135.0百萬元、人民幣1,175.8百萬元、人民幣1,213.4百萬元及人民幣1,230.5百萬元，僅指為撥付營運資金及業務擴張而發行的以人民幣計值的無抵押可換股債券。我們的未償還可換股債券(「**道通可換股債券**」)於2022年7月8日發行，本金總額為人民幣1,280.0百萬元，負債部分的實際利率約為4.05%，轉換期為2023年1月16日至2028年7月7日。於往績記錄期間，道通可換股債券的換股價於股權激勵及股息分派後由每股股份人民幣34.73元調整至每股股份人民幣21.98元。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣618.6百萬元。有關我們計息借款的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註27。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們借款項下的協議並無包含任何契約，而該等契約會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無拖欠支付負債及／或違反契諾的情況。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得信用融資、提取融資或要求提早還款方面並無遇到任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債與辦公室物業、生產設施、倉庫及員工宿舍的租賃有關。

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣67.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元，主要歸因於(i)若干租賃到期且不再續簽及(ii)定期償還租賃負債，部分被新增期限較短的新租賃所抵銷。

財務資料

我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣52.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣255.8百萬元，主要歸因於(i)確認墨西哥生產基地以及額外倉儲及辦公空間的新租賃協議以支持業務擴張，部分被(ii)2025年上半年租賃負債的償還所抵銷。

有關租賃負債的詳細資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註18。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年4月30日（即釐定我們的債務的最後實際可行日期），我們並無任何未還款的按揭、抵押、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、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。經審慎周詳考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年4月30日起，我們的債務並無不利變動。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績造成重大影響的重大或有負債。

資本開支

我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產，主要用於(i)擴大及升級我們的生產及測試設施，(ii)通過收購先進設備及軟件增強我們的研發能力，及(iii)改善我們的信息技術系統及辦公基礎設施。下表載列我們於所示期間的資本開支明細。

	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
購買物業、廠房及設備、 無形資產及其他非流動 資產的付款	215,789	150,498	132,026

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金流量、股權及債務融資撥付資本開支需求。我們預期於不久的將來產生資本開支，主要用於支持我們的業務增長。我們預期以經營活動所得現金流量、股權及債務融資以及[編纂][編纂]的組合撥付該等資本開支。請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」，以了解有關我們計劃資本開支的進一步詳情。我們亦可以根據發展計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整任何特定期間的資本開支。

財務資料

合同義務

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣25.2百萬元，主要與資本支出有關。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
資產回報率 ⁽¹⁾	2.6%	9.5%	13.4%
股本回報率 ⁽²⁾	4.5%	17.4%	25.9%
毛利率 ⁽³⁾	52.4%	52.9%	55.7%

附註：

- (1) 資產回報率乃基於年內利潤除以該年初及年末資產總值的平均結餘再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率乃基於年內利潤除以該年初及年末股本總額的平均結餘再乘以100%計算。
- (3) 毛利率乃基於年內收入除以收入與銷售成本的差額再乘以100%計算。

資產回報率

我們的資產回報率由2023年的2.6%上升至2024年的9.5%，並進一步增加至2025年的13.4%，主要是由於收入增長、運營效率提高及毛利增加推動淨利潤顯著提高，特別是來自我們的車輛診斷及充電解決方案。

股本回報率

我們的股本回報率由2023年的4.5%增加至2024年的17.4%，並進一步增加至2025年的25.9%，主要是由於股東應佔淨利潤大幅增加，反映強勁的收入增長及毛利增加。

毛利率

我們於2023年、2024年及2025年的毛利率分別為52.4%、52.9%及55.7%。我們於該等期間的毛利率變動主要反映產品組合、定價及成本結構的變動，以及零部件及採購成本的波動。詳情請參閱「—經營業績—毛利及毛利率」。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾，以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們

財務資料

股權掛鉤及分類為所有者權益的衍生合同。此外，我們並無於轉讓予非合併實體作為該實體的信用、流動資金或市場風險支持的資產中持有任何保留權益或或有權益。我們概無擁有任何未合併實體的任何變動權益，而該實體為我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支持或參與我們的租賃、對沖或研發服務。

重大關聯方交易

關聯方交易載於附錄一所載會計師報告附註40，董事確認該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括市場風險(如外幣風險)、信用風險及流動資金風險。有關我們財務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3。

股息

於2023年、2024年及2025年，我們分別宣派現金股息零、人民幣352.7百萬元及人民幣605.7百萬元。詳情請參閱附錄一會計師報告附註12。目前，我們並無固定股息分派比率及正式股息政策。任何未來宣派及派付股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制以及董事認為相關的其他因素。誠如我們的中國法律顧問所告知，在董事會制定利潤分配計劃並獲股東於股東大會上批准後，我們賺取的任何未來純利可用於支付或宣派股息。然而，該純利必須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們將有義務將純利的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們的可分配儲備為人民幣1,754.2百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]開支，如[編纂]及[編纂]，及(ii)[編纂]開支，包括就法律顧問及申報會計師提供有關[編纂]及[編纂]的服務而向彼等支付的專業費用以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中位數及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]港元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%。在該估計[編纂]總額中，我們預期支付[編纂]開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]港元以及其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]開支估計金額為[編纂]港元，已或預期將透過損益表支銷，而結餘[編纂]港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

財務資料

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元作為一般及行政開支自綜合損益表扣除，而人民幣[編纂]元被確認為其他流動資產並自權益扣除。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即我們的最近期經審計財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景概無出現重大不利變動，且自2025年12月31日起概無發生可能會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則作出披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況會導致我們須根據上市規則第13.13至第13.19條作出披露。