

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一會計師報告（包括其附註）所載綜合財務報表一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們對日後事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述。該等陳述乃以我們根據經驗及對歷史趨勢的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於諸多風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件（包括但不限於「風險因素」及「業務」章節）提供的資料。

就本節而言，除文義另有所指外，2023年、2024年及2025年指截至該等年度12月31日止的財政年度及2025年首五個月及2026年首五個月分別指截至2025年及2026年5月31日止五個月。除上下文另有所指外，本節所載財務資料乃按綜合基準載述。

概覽

我們是一家技術驅動的電控解決方案供應商，主要面向新能源汽車領域。基於對行業趨勢的積極精準把握，我們建立了分層解決方案組合，涵蓋功率模塊、電機控制器及功率磚。與傳統供應商提供的獨立功率模塊或電機控制器不同，我們的產品組合使客戶能夠根據車輛設計、成本目標及工程要求選擇具備適當系統集成水平的解決方案。

編製基準

就向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者之間就本公司授出的贖回權訂立的補充協議，如本文件附錄一附註35所述，該等補充協議自始至終無效。經計及本公司司法管轄區的法律及監管框架及補充協議的管治法律後，董事認為，於整個有關期間，[編纂]前投資呈列為股權乃屬合適。有關財務影響的詳情，請參閱本文件附錄一附註35。

歷史財務資料已根據國際財務報告會計準則編製，該準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。我們已採納於自2026年1月1日起的會計期間生效的所有國際財務報告會計準則連同相關過渡性條文，用於編製整個有關期間的歷史財務資料。

除以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以公允價值計量外，歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製。請參閱本文件附錄一附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經及預期將繼續受大量因素影響，其中部分因素超出我們的控制範圍。該等因素包括但不限於下列因素。

特有因素

我們提高研發能力和提供產品的能力

我們的業務、財務狀況、經營業績和競爭地位取決於我們開發高性能電驅系統解決方案的能力 — 包括功率模塊、電機控制器和功率磚 — 以滿足不斷變化的市場需求、客戶要求和監管標準。

我們開發新技術、設計新產品及升級現有產品的能力對我們的業務增長至關重要。我們專注於電力電子、控制軟件和系統整合等底層技術，並專注於將技術能力轉化為量產產品和實際客戶應用。憑藉採用專有技術產品，我們的收入由2023年的人民幣159.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,159.0百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,000.2百萬元。我們的收入亦由截至2025年5月31日止五個月的人民幣551.6百萬元增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣956.0百萬元。我們預期繼續進行大量研發投資，以使我們始終處於技術趨勢的最前沿，從而提高產品的競爭力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣126.5百萬元、人民幣205.7百萬元、人民幣205.8百萬元、人民幣81.7百萬元及人民幣95.1百萬元，分別佔同一年度／期間總收入的79.1%、17.7%、10.3%、14.8%及9.9%。我們持續將先前的研發投入商業化，加上規模經濟及流程優化帶來的效率提升，使我們能夠控制研發開支佔收入的百分比。此外，我們認為，能否吸引及挽留具備相關專業知識及商業頭腦的強大研發團隊，對我們的長期競爭力至關重要。我們的長期成功取決於我們能否提升研發能力及高效地將開發成果商業化。

我們管理成本和提高營運效率的能力

雖然我們重視並鼓勵創新支出，但我們未來的盈利能力部分取決於我們控制成本及提高營運效率的能力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣173.2百萬元、人民幣1,144.2百萬元、人民幣1,888.3百萬元、人民幣546.0百萬元及人民幣869.6百萬元，分別佔同一年度／期間總收入的108.3%、98.7%、94.4%、99.0%及91.0%。由於2024年的生產規模擴大，規模經濟、製造能力的增強及供應鏈靈活性的提高降低了單位製造成本及採購價格，並提高了營運效率。我們持續加強與供應商的合作，並與合同製造商合作以支持大規模生產，同時管理資本開支。此外，由於我們致力於產品的快速開發及商業化，我們在研發、銷售活動及內部管理方面產生大量成本。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的營運開支（包括行政開支、銷售及分銷開支以及研發開支）分別為人民幣238.8百萬元、人民幣354.7百萬元、人民幣412.6百萬元、人民幣159.1百萬元及人民幣201.1百萬元，分別佔同一年度／期間總收入的149.4%、30.6%、20.6%、28.8%及21.0%。我們持續提高營運效率及規模經濟，這使營運開支佔收入的百分比下降。我們將持續精簡研發流程、縮短產品推出市場時間及

財務資料

密切監控行政效率，且隨著生產和銷售規模的擴大，預期將透過規模效應進一步降低成本，使營運開支佔收入的百分比下降。隨著我們的規模擴大，我們控制銷售成本的能力已經並將持續影響我們的經營業績及財務狀況。

我們有效管理及擴大產能的能力

穩定及可擴展的產能是我們成功的基石。於往績記錄期間，穩步擴大產能，加之不斷完善生產流程，一直是我們快速增長的驅動力。

隨著產品商業化進展及客戶需求的增加，我們預期產能利用率將會上升並計劃以審慎且高效的方式擴大產能。由於擴大生產涉及大量資本投資及持續成本，我們的盈利能力部分取決於我們在擴大生產時有效管理產能利用的能力。於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們生產基地的利用率分別為37.3%、68.3%、76.3%及67.8%。於往績記錄期間，隨著我們生產活動的擴大及產量的增加，物業、廠房及設備的資本開支以及物業、廠房及設備折舊呈增長趨勢。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣143.8百萬元增加174.9%至截至2024年12月31日的人民幣395.3百萬元，增加88.4%至截至2025年12月31日的人民幣744.8百萬元，並增加21.9%至截至2026年5月31日的人民幣907.8百萬元。未來，物業及設備以及物業及設備折舊可能繼續增加，因為我們可能會進一步擴大我們的產能。此外，我們為生產基地配備先進設施並不斷優化生產流程，以提升產品質量、成本效益及生產效益。我們計劃審慎且高效地擴大產能以滿足不斷變化的客戶需求。

我們的供應鏈管理

穩定及具彈性的供應鏈是我們營運的基礎。於往績記錄期間，標準化的採購、多元化的貨源及規範的存貨管理為可靠的供應及業務增長提供支持。隨著我們業務的擴大，我們通過與多家合格供應商合作、持續的供應商表現評估及(如適用)長期供應安排來降低供應風險。我們亦維持有效的倉庫及存貨控制，以此將供應中斷及產品過時風險降至最低。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的存貨分別為人民幣191.0百萬元、人民幣470.5百萬元、人民幣562.2百萬元及人民幣727.5百萬元。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大短缺、過時或因存貨損壞、遺失或失竊而造成的損失，亦無因該等事件而產生的任何重大申索。

一般因素

我們的業務及經營業績受影響電控行業的一般因素影響，該等因素包括(i)中國及主要國際市場整體經濟增長；(ii)電控行業的發展與競爭環境；(iii)電控行業下游市場的狀況及由此產生的客戶需求波動；及(iv)影響電控行業的相關法律法規、政府政策及舉措。

該等因素中任何一項的不利變動均可能對我們產品的需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。另請參閱本文件「行業概覽」及「監管概覽」。

財務資料

關鍵會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製綜合財務報表具有重大意義的會計政策。我們的部分會計政策要求我們運用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及在相關情況下被視為屬合理的對未來事件的預期，持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見的未來，該等估計及假設不會出現任何重大變動。我們的重要會計政策、判斷及估計，對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，並載於本文件附錄一附註2.3及3。

我們經營業績主要組成部分的描述

下表載列我們於所示年度／期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025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)	人民幣千元
收入	159,836	1,158,952	2,000,214	551,593	956,038
銷售成本	(173,178)	(1,144,209)	(1,888,340)	(545,958)	(869,554)
(毛損)／毛利	(13,342)	14,743	111,874	5,635	86,484
其他收入及收益	23,839	30,511	29,566	6,636	17,439
銷售及分銷開支	(11,574)	(14,385)	(21,906)	(8,336)	(10,873)
行政開支	(100,724)	(134,566)	(184,890)	(69,109)	(95,123)
研發開支	(126,477)	(205,699)	(205,827)	(81,687)	(95,062)
金融資產及合同資產減值					
(虧損)／撥回淨額	(2,739)	(7,966)	(4,994)	4,004	587
其他開支	(707)	(1,169)	(2,029)	(274)	(1,634)
財務成本	(5,456)	(16,484)	(52,800)	(16,936)	(29,344)
除稅前虧損	(237,180)	(335,015)	(331,006)	(160,067)	(127,526)
所得稅開支	—	—	—	—	—
年／期內虧損	(237,180)	(335,015)	(331,006)	(160,067)	(127,526)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們使用並非國際財務報告會計準則所規定或並非按國際財務報告會計準則所呈列的年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量），並經[編纂]開支及股份支付所調整，作為額外財務計量以評估我們的經營表現。

我們相信此等非國際財務報告準則計量有助識別我們業務的相關趨勢，並為投資者及其他人士在了解及評估我們的經營業績時提供有用資料。然而，年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為分析工具具有重大局限。評估我們經營及財務表現時，閣下不應將該等非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告會計準則計算的任何財務表現計量分開考慮或視為替代指標。「年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）」、「EBITDA（非國際財務報告準則計量）」及「經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）」並未根據國際財務報告會計準則進行界定，與其他公司所採用相若名稱的計量指標可能不具有可比性。

我們將年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為年內虧損，並經[編纂]開支及股份支付所調整。[編纂]開支主要包括就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用。我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年內虧損，並就(i)物業、廠房及設備折舊、(ii)使用權資產折舊、(iii)無形資產攤銷、(iv)財務成本、(v)銀行利息收入及(vi)所得稅開支進行了調整。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經[編纂]開支及股份支付所調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025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	人民幣千元
	(未經審計)				
年／期內虧損	(237,180)	(335,015)	(331,006)	(160,067)	(127,526)
就以下各項調整：					
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付 ⁽¹⁾	28,627	27,821	26,954	11,044	18,222
年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）	(208,553)	(307,194)	(295,887)	(149,023)	(98,296)
年／期內虧損	(237,180)	(335,015)	(331,006)	(160,067)	(127,526)
就以下各項調整：					
物業、廠房及設備折舊	21,386	41,041	72,382	25,399	38,092
使用權資產折舊	6,863	9,284	10,747	4,387	6,755
無形資產攤銷	3,371	3,685	3,327	1,320	1,458
財務成本	5,456	16,484	52,800	16,936	29,344
銀行利息收入	(1,461)	(2,696)	(2,154)	(794)	(1,092)
所得稅開支	—	—	—	—	—
EBITDA（非國際財務報告準則計量）	(201,565)	(267,217)	(193,904)	(112,819)	(52,969)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025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)	人民幣千元
就以下各項調整：					
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付 ⁽¹⁾	28,627	27,821	26,954	11,044	18,222
經調整EBITDA（非國際財務 報告準則計量）	<u>(172,938)</u>	<u>(239,396)</u>	<u>(158,785)</u>	<u>(101,775)</u>	<u>(23,739)</u>

附註：

- (1) 股份支付指與我們授予若干僱員的股份獎勵有關的非現金開支。

收入

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得收入人民幣159.8百萬元、人民幣1,159.0百萬元、人民幣2,000.2百萬元、人民幣551.6百萬元及人民幣956.0百萬元。於往績記錄期間，我們通過銷售以下各項產生收入：(i)電機控制器；(ii)功率磚；(iii)功率模塊；及(iv)研發服務及其他。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於電機控制器的銷售。

於往績記錄期間，來自我們功率磚的收入貢獻穩步增長，由2023年的約6.0%上升至2024年的15.4%，並進一步上升至2025年的17.3%。截至5月31日止五個月，其貢獻持續增長，由2025年的12.5%增加至2026年的17.3%。來自功率模塊的收入貢獻由2023年的約0.3%上升至2024年的0.4%，並上升至2025年的3.5%。然而，截至5月31日止五個月，該貢獻由2025年的4.8%減少至2026年的1.4%。

就功率磚而言，往績記錄期間的增加主要是受以下因素推動：(i)隨著行業不斷向多合一系統轉變，客戶對高集成度及標準化電控解決方案的強勁需求，其中功率磚提供卓越的成本效益、易於組裝及可重複使用性；(ii)我們自2021年實現量產以來在功率磚領域的先發優勢，使我們能夠憑藉在技術、解決方案提供、定價、質量及服務方面的綜合實力獲得項目定點；及(iii)於2024年10月建立內部功率磚產能，大幅改善了供應穩定性及交付前置時間。截至2026年5月31日止五個月，我們的功率磚產能為314,000片，產能利用率為65.4%。因此，來自功率磚的收入於往績記錄期間大幅增長，其對總收入的貢獻持續增加，遠超整體的收入增長。在產能進一步擴充及利用率提升、功率磚深入滲透至更多車型及非汽車應用領域（如機器人），以及電控系統邁向更高集成度的持續行業趨勢支持下，我們預計在可見將來，功率磚仍將是重要的增長動力。

就功率模塊而言，2023年至2025年的增加由不同但互補的邏輯所推動：(i)整體行業對高度集成電控解決方案的需求增長，促使若干具備自身系統集成能力但缺乏內部功率模塊專業知識及生產能力的主機廠及供應商採購我們的功率模塊用於其系統；及(ii)基於該等客戶對我們技術能力及產品質量的認可，我們不斷擴大對他們的獨立外部銷售。這反映了我們靈活的業務模式，能夠迎合價值鏈中不同客戶的需求。我們於

財務資料

2024年6月建立了內部功率模塊產能。因此，我們的功率模塊產能由2024年的171,000片增加至2025年的195,000片，產能利用率由40.3%上升至73.9%，支持出貨量由6,608片增長至106,152片。由截至2025年5月31日止五個月至截至2026年5月31日止五個月，功率模塊的收入貢獻減少乃由於行業趨向集成電機控制器及功率磚解決方案，這帶動了我們自身的電機控制器及功率磚業務擴張，導致功率模塊的內部消耗增加，以及獨立功率模塊的外部銷售相應減少所致。

下表載列我們於所示年度／期間按分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
電機控制器.....	138,176	86.5	956,539	82.5	1,519,596	76.0	428,936	77.8	776,005	81.1
功率磚.....	9,661	6.0	178,885	15.4	346,695	17.3	68,827	12.5	165,278	17.3
功率模塊.....	448	0.3	4,310	0.4	69,142	3.5	26,543	4.8	13,151	1.4
研發服務及其他 ⁽¹⁾	11,551	7.2	19,218	1.7	64,781	3.2	27,287	4.9	1,604	0.2
總計.....	<u>159,836</u>	<u>100.0</u>	<u>1,158,952</u>	<u>100.0</u>	<u>2,000,214</u>	<u>100.0</u>	<u>551,593</u>	<u>100.0</u>	<u>956,038</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們應客戶要求提供若干研發服務，以開發、測試及驗證滿足客戶特定要求的電控解決方案。我們的服務主要包括定制開發、設計驗證及產品驗證、相關零部件、工裝及模具的開發以及提供樣機。

銷售成本

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得銷售成本人民幣173.2百萬元、人民幣1,144.2百萬元、人民幣1,888.3百萬元、人民幣546.0百萬元及人民幣869.6百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，主要為採購功率芯片、電子元件、結構部件及其他材料的成本；(ii)員工成本；及(iii)製造成本。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔總銷售成本百分比呈列）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
材料成本.....	135,691	78.4	976,918	85.4	1,642,912	87.1	448,970	82.2	772,957	88.9
員工成本.....	9,034	5.2	38,937	3.4	88,832	4.7	27,710	5.1	29,813	3.4
製造成本.....	17,564	10.1	82,953	7.2	138,660	7.3	58,832	10.8	54,648	6.3
存貨減值虧損淨額..	10,889	6.3	45,401	4.0	17,936	0.9	10,446	1.9	12,136	1.4
總計.....	<u>173,178</u>	<u>100.0</u>	<u>1,144,209</u>	<u>100.0</u>	<u>1,888,340</u>	<u>100.0</u>	<u>545,958</u>	<u>100.0</u>	<u>869,554</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利／毛損及毛利率／毛損率

我們於2023年錄得毛損人民幣13.3百萬元，其後於2024年、2025年、截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月分別錄得毛利人民幣14.7百萬元、人民幣111.9百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣86.5百萬元。我們於2023年錄得8.3%的毛損率，其後於2024年、2025年、截至2025年5月31日止五個月及截至2026年5月31日止五個月分別錄得1.3%、5.6%、1.0%及9.0%的毛利率。

下表載列我們於所示年度／期間按分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)
	%		%		%		%		%	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
電機控制器.....	(16,452)	(11.9)	(13,630)	(1.4)	37,183	2.4	(18,730)	(4.4)	65,899	8.5
功率磚.....	3,286	34.0	22,888	12.8	31,419	9.1	8,171	11.9	16,467	10.0
功率模塊.....	15	3.3	160	3.7	10,908	15.8	1,383	5.2	3,448	26.2
研發服務及其他 ⁽¹⁾	(191)	(1.7)	5,325	27.7	32,364	50.0	14,811	54.3	670	41.8
總計.....	<u>(13,342)</u>	<u>(8.3)</u>	<u>14,743</u>	<u>1.3</u>	<u>111,874</u>	<u>5.6</u>	<u>5,635</u>	<u>1.0</u>	<u>86,484</u>	<u>9.0</u>

附註：

- (1) 我們應客戶要求提供若干研發服務，以開發、測試及驗證滿足客戶特定要求的電控解決方案。我們的服務主要包括定制開發、設計驗證及產品驗證、相關零部件、工裝及模具的開發以及提供樣機。

於往績記錄期間，我們不同產品線的毛利率差異很大，主要由於商業定位、行業競爭、成本構成及規模擴增階段的差異。於往績記錄期間的較早年度，我們的電機控制器錄得最低毛利率。作為我們最大批量的核心產品，電機控制器主要供應給主機廠進行量產車型計劃且其在很大程度上依賴於高成本的關鍵電子元件，包括汽車級功率半導體、MCU和其他關鍵元件。於往績記錄期間，我們採取更具競爭力的定價策略以支持銷量增長，但利潤率增長受到(i)我們初期相對較小的生產規模，這限制了與供應商的議價能力；(ii)我們初期大量使用進口車規級芯片，從而提供了性能優勢；及(iii)灌封及封裝等額外製造工藝的進一步限制。近年來，隨著國產車規級芯片在性能及質量方面迅速提升，且我們透過核心部件的國產替代、產品設計以及提升規模經濟進行成本優化的持續努力始見成效，電機控制器的毛利率逐步改善，縮小了與其他產品線的差距。受惠於先發優勢及相對有限的直接競爭，我們的功率磚於往績記錄期間初期保持相對較高的毛利率。隨著市場參與度提高及出現替代解決方案，功率磚的毛利率逐漸回落。因此，截至2026年5月31日止五個月，電機控制器與功率磚的毛利率處於相若水平。於往績記錄期間，我們的功率模塊錄得不斷上升的毛利率。功率模塊是電控系統的核心部件，標準化程度較高。隨著我們技術的成熟及出貨量的增加，製造效

財務資料

率提高且單位成本下降。此外，自2024年起，我們逐步將功率模塊生產由外包製造轉為內部生產，這優化了我們的成本結構並助力利潤率提升。特別是，我們功率模塊的毛利率從截至2025年5月31日止五個月的5.2%大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的26.2%，這主要是由於產品組合轉向利潤率較高的產品，以及我們轉向內部生產帶來的持續成本效益。毛利率波動亦受內部使用與外部銷售的比例變化影響。我們的研發服務及其他業務的毛利率相對較高，但波動較大，因為該等服務屬於定制服務，較少依賴材料成本和產能利用率，且因項目而異。總體而言，我們產品線在業務模式、成本構成及規模擴大階段的差異導致往績記錄期間毛利率出現明顯差異。

其他收入及收益

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得其他收入及收益人民幣23.8百萬元、人民幣30.5百萬元、人民幣29.6百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣17.4百萬元。於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括：(i)銀行存款的銀行利息收入；(ii)政府補助；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資收益，來自理財產品；(iv)權益工具投資的金融資產公允價值收益，主要與我們非上市股權投資的公允價值收益有關；及(v)匯兌收益。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%		
其他收入												
銀行利息收入....	1,461	6.1	2,696	8.8	2,154	7.3	794	12.0	1,092	6.3		
政府補助.....	17,686	74.2	15,923	52.2	14,731	49.8	3,998	60.2	12,024	69.0		
其他收入總額....	<u>19,147</u>	<u>80.3</u>	<u>18,619</u>	<u>61.0</u>	<u>16,885</u>	<u>57.1</u>	<u>4,792</u>	<u>72.2</u>	<u>13,116</u>	<u>75.3</u>		
其他收益												
以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融資產的投資 收益	1,070	4.5	947	3.1	3,245	11.0	-	0.0	3,095	17.7		
權益工具投資的金融 資產公允價值 收益	1,225	5.1	8,097	26.5	5,656	19.1	-	0.0	-	0.0		
匯兌收益.....	576	2.4	1,152	3.8	1,556	5.3	835	12.6	-	0.0		
其他	1,821	7.7	1,696	5.6	2,224	7.5	1,009	15.2	1,228	7.0		
其他收益總額....	<u>4,692</u>	<u>19.7</u>	<u>11,892</u>	<u>39.0</u>	<u>12,681</u>	<u>42.9</u>	<u>1,844</u>	<u>27.8</u>	<u>4,323</u>	<u>24.7</u>		
其他收入及收益 總額	<u><u>23,839</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>30,511</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>29,566</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>6,636</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>17,439</u></u>	<u><u>100.0</u></u>		

銷售及分銷開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得銷售及分銷開支人民幣11.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣21.9百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣10.9百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)員工成本；(ii)差旅費；及(iii)股份支付。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額百分比列示）：

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
員工成本.....	3,355	29.0	8,252	57.4	12,451	56.8	4,934	59.2	7,417	68.2
差旅費.....	1,703	14.7	3,497	24.3	5,078	23.2	1,707	20.5	2,249	20.7
股份支付.....	5,759	49.8	1,182	8.2	1,400	6.4	539	6.4	716	6.6
其他.....	757	6.5	1,454	10.1	2,976	13.6	1,156	13.9	491	4.5
總計.....	<u>11,574</u>	<u>100.0</u>	<u>14,385</u>	<u>100.0</u>	<u>21,906</u>	<u>100.0</u>	<u>8,336</u>	<u>100.0</u>	<u>10,873</u>	<u>100.0</u>

行政開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得行政開支人民幣100.7百萬元、人民幣134.6百萬元、人民幣184.9百萬元、人民幣69.1百萬元及人民幣95.1百萬元。於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)辦公樓宇的租金、折舊及攤銷；(iii)與業務營運及企業合規相關的法律、諮詢及其他專業服務費；及(iv)股份支付。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細（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						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
員工成本.....	56,578	56.2	74,606	55.4	104,601	56.6	43,510	63.0	47,502	49.9
租金、折舊 及攤銷.....	7,156	7.1	10,627	7.9	16,206	8.8	6,414	9.3	9,461	10.0
法律、諮詢 及其他專業 服務費.....	13,658	13.6	14,129	10.5	15,926	8.6	4,635	6.7	5,532	5.8
股份支付.....	8,277	8.2	9,833	7.3	9,417	5.1	3,859	5.6	7,725	8.1
辦公開支.....	3,589	3.6	5,347	4.0	5,954	3.2	2,550	3.7	2,874	3.0
差旅費.....	4,179	4.1	6,042	4.5	7,152	3.9	3,089	4.5	2,759	2.9
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
稅金及附加.....	516	0.5	2,626	2.0	3,972	2.1	729	1.0	3,285	3.5
其他.....	6,771	6.7	11,356	8.4	13,497	7.3	4,323	6.2	4,977	5.2
總計.....	<u>100,724</u>	<u>100.0</u>	<u>134,566</u>	<u>100.0</u>	<u>184,890</u>	<u>100.0</u>	<u>69,109</u>	<u>100.0</u>	<u>95,123</u>	<u>100.0</u>

研發開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得研發開支人民幣126.5百萬元、人民幣205.7百萬元、人民幣205.8百萬元、人民幣81.7百萬元及人民幣95.1百萬元。於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括：(i)員工成本；(ii)租金、折舊及攤銷，主要為物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、無形資產攤銷、與我們研發活動相關的短期租賃費用；(iii)股份支付；(iv)材料費用，

財務資料

主要為採購功率芯片、電子元件、結構部件及其他材料的成本；及(v)其他費用，主要包括測試及檢查費用、軟件許可費及其他管理費用。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
員工成本.....	67,269	53.2	115,983	56.5	117,613	57.2	53,920	66.0	63,739	67.0
租金、折舊 及攤銷.....	11,548	9.1	11,820	5.7	14,884	7.2	4,800	5.9	6,787	7.1
材料費用.....	14,243	11.3	23,495	11.4	22,609	11.0	8,089	9.9	5,950	6.3
差旅費.....	4,326	3.4	4,721	2.3	5,204	2.5	1,383	1.7	1,976	2.1
外包研發.....	4,130	3.3	9,727	4.7	12,200	5.9	1,961	2.4	1,692	1.8
股份支付.....	14,542	11.5	16,475	8.0	15,369	7.5	6,361	7.8	9,253	9.7
其他.....	10,419	8.2	23,478	11.4	17,948	8.7	5,173	6.3	5,665	6.0
總計.....	<u>126,477</u>	<u>100.0</u>	<u>205,699</u>	<u>100.0</u>	<u>205,827</u>	<u>100.0</u>	<u>81,687</u>	<u>100.0</u>	<u>95,062</u>	<u>100.0</u>

金融資產及合同資產減值（虧損）／撥回淨額

於2023年、2024年及2025年，我們錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣2.7百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣5.0百萬元。截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們錄得金融資產及合同資產減值撥回淨額人民幣4.0百萬元及人民幣0.6百萬元。

其他開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得其他開支人民幣0.7百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣1.6百萬元。我們的其他開支主要包括出售非流動資產的虧損，主要為出售物業、廠房及設備的虧損以及匯兌差額。

財務成本

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的財務成本分別為人民幣5.5百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣52.8百萬元、人民幣16.9百萬元及人民幣29.3百萬元，主要為銀行借款的利息、租賃負債的利息及對其他投資者負債的利息。

下表載列我們於所示年度／期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025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)	%	人民幣千元	%
銀行借款的利息...	4,759	87.2	14,464	87.8	43,759	82.9	14,764	87.2	23,689	80.7
租賃負債的利息...	697	12.8	911	5.5	1,063	2.0	356	2.1	1,152	3.9
對其他投資者的負債 的利息.....	-	-	1,915	11.6	9,729	18.4	3,567	21.0	4,503	15.4
	<u>5,456</u>	<u>100.0</u>	<u>17,290</u>	<u>104.9</u>	<u>54,551</u>	<u>103.3</u>	<u>18,687</u>	<u>110.3</u>	<u>29,344</u>	<u>100.0</u>
資本化利息.....	-	-	(806)	(4.9)	(1,751)	(3.3)	(1,751)	(10.3)	-	0.0
財務成本總額....	<u>5,456</u>	<u>100.0</u>	<u>16,484</u>	<u>100.0</u>	<u>52,800</u>	<u>100.0</u>	<u>16,936</u>	<u>100.0</u>	<u>29,344</u>	<u>100.0</u>

財務資料

所得稅開支

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們並未錄得任何所得稅開支。請參閱附錄一所載會計師報告附註11。

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提交了所有必要的納稅申報文件，且我們並不知悉與該等稅務機關之間存在任何未決或潛在爭議。

經營業績的各期間比較

截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月的比較

收入

我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣551.6百萬元增加73.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣956.0百萬元，主要是由於來自電機控制器及功率磚的收入增加，惟部分被功率模塊、研發服務及其他減少所抵銷。

我們電機控制器及功率磚產生的收入分別由截至2025年5月31日止五個月的人民幣428.9百萬元及人民幣68.8百萬元增加80.9%及140.1%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣776.0百萬元及人民幣165.3百萬元。有關增加主要歸因於：(i)新能源汽車行業的持續增長，繼續帶動對我們產品更強勁的需求，尤其是期內全球油價波動加速了向電動汽車的轉型，令海外新能源汽車需求強勁，從而使我們的銷售受惠；(ii)客戶項目組合持續擴大，乃由於我們取得新的定點且先前獲授的項目進入量產階段，當中電機控制器及功率磚均受惠於新推出項目的貢獻以及現有項目的產量持續提升；及(iii)我們強大的技術能力與產品競爭力，促使客戶滿意度不斷提升、與主要客戶的合作深化，以及市場份額穩步擴大。

我們功率模塊產生的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣26.5百萬元減少50.5%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣13.2百萬元，主要是由於行業趨向集成電機控制器及功率磚解決方案，這帶動了我們自身的電機控制器及功率磚業務擴張，導致功率模塊的內部消耗增加，以及獨立功率模塊的外部銷售相應減少所致。

我們研發服務及其他產生的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣27.3百萬元減少94.1%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣1.6百萬元，主要是由於相關定制化開發項目於期內尚未達至收入確認里程碑。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣546.0百萬元增加59.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣869.6百萬元，主要是由於我們為製造產品所採購的零部件數量增加，其與我們的業務增長相符。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.6百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣86.5百萬元。我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的1.0%增加至截至2026年5月31日止五個月的9.0%，按產品類型劃分的趨勢如下：

- 電機控制器：我們截至2025年5月31日止五個月錄得毛損率4.4%扭虧為盈，而截至2026年5月31日止五個月的毛利率為8.5%，主要得益於(i)量產規模擴大帶動銷量增加，從而提升了規模經濟效益並改善固定製造成本的分攤；(ii)一系列技術降本措施，包括功率半導體的國產替代及產品設計與製造工藝的技術優化；(iii)我們的電機控制器海外銷量隨不斷增長的海外市場需求而增加，其毛利率通常相對較高；及(iv)隨著我們的採購規模擴大，對供應商的商業議價能力增強，致使單位採購價格下降。
- 功率模塊：毛利率由截至2025年5月31日止五個月的5.2%增加至截至2026年5月31日止五個月的26.2%，主要是由於(i)產品組合變動，具備優化產品設計的功率模塊產品佔比提升，從而提高了成本效益及毛利率；及(ii)我們透過降低採購成本及提高製造過程中的良率與吞吐量，持續推動成本優化及強化成本管控措施。
- 功率磚：毛利率由截至2025年5月31日止五個月的11.9%減少至截至2026年5月31日止五個月的10.0%，主要是由於我們於2025年下半年及2026年上半年投產了額外的功率磚生產線，以滿足不斷增長的客戶需求。截至2026年5月31日止五個月，該等新生產線仍處於產能爬坡階段，導致單位固定製造成本較2025年同期更高。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年5月31日止五個月的人民幣6.6百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣17.4百萬元，主要是由於(i)由於我們對地方經濟的貢獻而獲得額外的政府獎勵，導致政府補助增加；及(ii)截至2026年5月31日止五個月持有的理財產品所產生的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣8.3百萬元增加30.4%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣10.9百萬元，主要是由於隨著我們的業務量增加以及我們繼續支持市場拓展及客戶覆蓋，員工成本及差旅開支有所增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣69.1百萬元增加37.6%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣95.1百萬元，主要是由於(i)員工成本及股份支付開支增加以支持我們的業務擴張；(ii)因擴大我們的辦公場所而導致租金、折舊及攤銷開支增加；及(iii)產生[編纂]開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2025年5月31日止五個月的人民幣81.7百萬元增加16.4%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣95.1百萬元，主要是由於(i)員工成本及股份支付開支增加，此乃由於擴充我們的研發團隊以持續加強研發能力及豐富產品組合所致；及(ii)與設立我們的實驗室及購買相關設備有關的租金、折舊及攤銷增加。

金融資產及合同資產減值(虧損)／撥回淨額

我們的金融資產及合同資產減值撥回淨額由截至2025年5月31日止五個月的人民幣4.0百萬元大幅減少至截至2026年5月31日止五個月的人民幣0.6百萬元，主要是由於期內貿易應收款項結餘減少，導致減值撥備要求降低。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣16.9百萬元大幅增加至截至2026年5月31日止五個月的人民幣29.3百萬元，主要是由於我們的債務規模擴大，乃由於我們需要額外營運資金以應付更大的營運規模。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2025年5月31日止五個月的人民幣160.1百萬元減少20.3%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣127.5百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣1,159.0百萬元增加72.6%至2025年的人民幣2,000.2百萬元，主要是由於銷售我們所有類型的解決方案產生的收入增加，主要包括電機控制器、功率磚、功率模塊、研發服務及其他為客戶承接的定制化開發項目。電機控制器、功率磚及功率模塊產生的收入分別由2024年的人民幣956.5百萬元、人民幣178.9百萬元及人民幣4.3百萬元增加58.9%、93.8%及1,504.2%至2025年的人民幣1,519.6百萬元、人民幣346.7百萬元及人民幣69.1百萬元。收入全面顯著增長主要是由於(i)新能源汽車產業的快速增長，這推動我們客戶的整體銷量增長，進而導致對我們產品的需求更加強勁；(ii)隨著我們不斷贏得新定點項目，以及先前中標的項目進入量產階段，我們的客戶項目組合也不斷擴大。於2024年，我們贏得19個新定點項目，截至2024年12月31日，我們有32款車型進入量產。於2025年，我們贏得16個新定點項目，截至2025年12月31日，我們有59款車型進入量產。隨著相關汽車項目進入量產階段並實現批量生產，相關收入增長通常會逐步實現。截至2025年12月31日，我們直接或通過一級供應商贏得15家主機廠的56個定點。截至同日，我們的解決方案已用於25個汽車品牌的86款車型，其中59款車型已進入量產階段；及(iii)我們強勁的技術實力和產品競爭力，使得客戶滿意度持續提升，與重點客戶的合作更加深入，市場份額穩步提升。上述競爭優勢的形成主要歸功於我們長期積累的模組級底層技術，包括功率模塊級的熱管理技術、功率與封裝集成技術，以及圍繞功率磚架構開發的系統產品設

財務資料

計能力。該等技術能力使我們能夠持續支持不同主機廠及車輛平台的差異化需求，並逐步將獲得定點項目轉化為涵蓋更廣泛車型的量產項目，從而支持我們的持續收入增長。於2025年，電機控制器銷量達614,436台、功率磚銷量達305,477套以及功率模塊銷量達106,152片，相較2024年均呈現顯著增長，當我們的電機控制器銷量達308,619台，功率磚銷量達87,519套，功率模塊銷量達6,608片時，增長率分別為99.1%、249.0%和1,506.5%。

研發服務及其他產生的收入由2024年的人民幣19.2百萬元增加237.1%至2025年的人民幣64.8百萬元，主要是由於為客戶開展的定制化開發項目進展順利，且達成若干項目里程碑。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣1,144.2百萬元增加65.0%至2025年的人民幣1,888.3百萬元，主要是由於因應我們的業務增長，我們採購了更多的零部件以用於生產產品，同時員工成本及生產成本亦相應增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣14.7百萬元大幅增至2025年的人民幣111.9百萬元。我們的毛利率由2024年的1.3%增至2025年的5.6%，按產品類型劃分的趨勢如下：

- 電機控制器：我們實現扭虧為盈，錄得從2024年的毛虧損率1.4%轉變為2025年的毛利率2.4%，主要得益於(i)擴大規模生產帶來收入增加，從而降低單位製造成本，提高整個生產基地的自動化效率，從而提高規模效率；(ii)我們與供應商的商業議價能力增強導致單位採購價降低，與我們採購規模擴大一致；(iii)國內功率半導體供應商品質、技術穩定性及產能持續提升，使我們的國內替代品增多並大幅降低生產成本；及(iv)持續的技術優化(包括精簡系統架構和減少設計冗餘)，在不影響性能的情況下，使材料選擇更高效，產品設計更具成本效益。該等因素共同推動我們的毛利率於2025年顯著改善。
- 功率模塊：毛利率由2024年的3.7%增加至2025年的15.8%，主要由於規模效益、更優惠的商業條款、國內半導體替代品增多及原材料優化等上述相同因素。
- 功率磚：毛利率由2024年的12.8%下降至2025年的9.1%，主要由於產品結構和日益激烈的行業競爭共同作用，導致平均售價下降。於2025年，受客戶定制需求驅動，所銷售的功率磚產品主要為結構相對簡單、功能範圍更窄的模型，以集成到客戶自行設計的動力總成系統中，從而降低了整體平均售價。此外，由於功率磚市場仍處於起步階段，隨著競爭不斷加劇，越來越多的市場參與者開始生產和供應功率磚產品，進一步加劇市場競爭，對功率磚價格造成下行壓力。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益於2024年及2025年維持相對穩定於人民幣30.5百萬元及人民幣29.6百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣14.4百萬元增加52.3%至2025年的人民幣21.9百萬元，主要是由於應市場需求增長及擴大市場覆蓋範圍，為支持業務增長而擴充銷售團隊所導致的員工成本與差旅費用增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣134.6百萬元增加37.4%至2025年的人民幣184.9百萬元，主要是由於(i)員工成本增加，此反映我們隨業務擴張而擴大的行政團隊；及(ii)辦公場所擴大導致租金、折舊及攤銷開支增加。

研發開支

我們的研發開支於2024年及2025年維持相對穩定於人民幣205.7百萬元及人民幣205.8百萬元。

金融資產及合同資產減值(虧損)/撥回淨額

我們的金融資產及合同資產減值虧損淨額由2024年的人民幣8.0百萬元減少37.3%至2025年的人民幣5.0百萬元，主要是由於貿易應收款項、應收票據及合同資產所導致的預期信用損失撥備，這由於採取有效的收債措施從而提高收債效率。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣16.5百萬元大幅增至2025年的人民幣52.8百萬元，主要是由於為支持業務擴張而增加銀行借款，從而導致利息開支增加。

年內虧損

由於以上所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣335.0百萬元減少1.2%至2025年的人民幣331.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣159.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,159.0百萬元，主要是由於所有類型的解決方案(包括電機控制器、功率磚、功率模塊、研發服務及其他)銷售所產生的收入增加。

我們來自電機控制器、功率磚及功率模塊的收入分別由2023年的人民幣138.2百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣0.4百萬元增長592.3%、1,751.6%及862.1%至2024年的人民幣956.5百萬元、人民幣178.9百萬元及人民幣4.3百萬元。收入全面顯著增長主要是由於：(i)新能源汽車產業的快速增長，這推動我們客戶的整體銷量增長，進而導致對我們解決方案的需求更加強勁；(ii)隨著我們不斷贏得新定點項目，以及先前中

財務資料

標的項目進入量產階段，我們的客戶項目組合也不斷擴大；及(iii)我們強勁的技術實力和產品競爭力，使得客戶滿意度持續提升，與重點客戶的合作更加深入，市場份額穩步提升。特別地，我們專注於先進技術（如雙電機控制器開發），結合可靠的產品品質、即時響應的服務及穩定的供應能力，使我們得以把握新能源汽車市場的快速增長機遇，進一步鞏固行業地位。於2024年，電機控制器銷量達308,619台、功率磚銷量達87,519套以及功率模塊銷量達6,608片，相較2023年均呈現顯著增長。

研發服務及其他產生的收入由截至2023年的人民幣11.6百萬元增加66.4%至2024年的人民幣19.2百萬元，主要是由於為客戶開展的定制化開發項目進展順利，且達成若干項目里程碑。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣173.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣1,144.2百萬元，主要是由於因應我們的業務增長，我們採購了更多的零部件以用於生產產品，同時員工成本亦相應增加。

毛利／毛損及毛利率／毛損率

由於以上所述，我們於2023年錄得毛損人民幣13.3百萬元，而我們於2024年錄得毛利人民幣14.7百萬元。2023年的毛損率為8.3%，而2024年的毛利率為1.3%，主要由於我們於2023年仍處於早期運營階段，而我們於2024年提升產能，實現穩定經營及銷量的大幅增長。於往績記錄期間，按產品類別劃分的毛利率趨勢如下：

- 電機控制器：毛損率由2023年的11.9%減少至2024年的1.4%，主要是由於隨著產量增加及經營穩定，規模效應初步顯現。隨著我們繼續擴大生產規模並逐步實現量產，通過擴大產量基礎開始吸收固定製造成本，導致我們的成本結構顯著改善及毛損收窄。根據弗若斯特沙利文的資料，伴隨這一轉變，我們於2024年毛損狀況主要反映了量產初期階段特定性因素，這在該行業並不罕見。為確保產品質量，吸引更多高端客戶和全球項目，並支撐長期市場定位，我們戰略性採用進口車規級功率半導體及先進的注塑封裝技術，這導致在規模效益實現之前，暫時推高了材料及製造成本。此外，我們的產能（尤其是柳州及蕪湖生產基地的產能）仍處於爬坡階段，其利用率及自動化效率於2024年尚未達到最佳水平。
- 功率模塊：毛利率保持相對穩定，於2023年及2024年分別為3.3%及3.7%。
- 功率磚：毛利率由2023年的34.0%降至2024年的12.8%，主要由於2023年的業績來自於廣泛商業化之前的樣品階段，該等項目並不代表我們的標準化利潤率狀況。於2024年，功率磚業務進入更廣泛商業化的初期階段，更

財務資料

多項目推進至早期量產及產能提升階段。新啟動的項目通常初始利潤率較低，而生產相關成本已在前期產生，且尚未充分實現規模經濟，導致整體毛利率較低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣23.8百萬元增加28.0%至2024年的人民幣30.5百萬元，主要是由於權益工具投資的金融資產公允價值收益增加，主要與我們非上市股權投資的公允價值增加有關。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣11.6百萬元增加24.3%至2024年的人民幣14.4百萬元，主要是因應市場需求增長及擴大市場覆蓋範圍，為支持業務增長而擴充銷售團隊所導致的員工成本與差旅費用增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣100.7百萬元增加33.6%至2024年的人民幣134.6百萬元，主要是由於(i)員工成本增加，此乃由於為應對增加的銷量及擴大的市場覆蓋範圍，我們擴大了團隊以支持業務發展；及(ii)辦公場所擴大導致租金、折舊及攤銷開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣126.5百萬元增加62.6%至2024年的人民幣205.7百萬元，主要是由於研發活動的進一步開發，這導致相關成本增加。

金融資產及合同資產減值(虧損)/撥回淨額

於2023年，我們錄得金融資產及合同資產減值虧損淨額人民幣2.7百萬元；於2024年為人民幣8.0百萬元，主要是由於貿易應收款項、應收票據及合同資產所導致的預期信用損失撥備。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣5.5百萬元大幅增至2024年的人民幣16.5百萬元，主要是由於為支持業務擴張而增加銀行借款，從而導致利息開支增加。

年內虧損

由於以上所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣237.2百萬元增加41.2%至2024年的人民幣335.0百萬元。

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列截至所示日期摘選自我們綜合財務狀況表的若干資料：

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	143,807	395,254	744,800	907,766
使用權資產	37,202	39,002	71,836	73,508
無形資產	5,884	4,171	9,224	9,766
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資	20,087	—	—	10,066
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	6,725	14,822	20,478	25,478
其他非流動資產	17,963	16,788	39,230	17,978
非流動資產總值	231,668	470,037	885,568	1,044,562
流動資產				
存貨	190,982	470,469	562,187	727,461
貿易應收款項	129,726	518,736	651,824	600,094
應收票據	324	22,008	39,897	43,904
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	10,263	141,692	347,712	320,340
預付款項、其他應收款項及其他資產 合同資產	67,724	93,157	94,531	90,399
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	—	843	6,051	18,474
180,910	—	—	—	250,785
受限制銀行存款	—	—	42,631	30,396
現金及現金等價物	231,334	203,847	757,603	628,416
流動資產總值	811,263	1,450,752	2,502,436	2,710,269
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	103,095	481,703	847,497	797,063
其他應付款項及應計費用	61,379	121,022	239,631	212,350
對其他投資者的負債	—	91,585	158,644	163,147
合同負債	5,775	31,766	71,894	90,540
計息銀行借款	121,817	659,700	1,135,705	1,326,823
租賃負債	7,844	9,400	11,889	14,126
流動負債總額	299,910	1,395,176	2,465,260	2,604,049
流動資產淨值	511,353	55,576	37,176	106,220
非流動負債				
計息銀行借款	42,066	92,746	161,675	474,093
遞延收益	7,697	18,820	43,050	63,068
租賃負債	10,234	10,458	42,880	45,584
撥備	799	4,377	13,038	15,740
非流動負債總額	60,796	126,401	260,643	598,485
資產淨值	682,225	399,212	662,101	552,297
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實收資本／股本	2,942	30,000	34,703	34,703
儲備	665,053	365,327	621,644	512,411
	667,995	395,327	656,347	547,114
非控股權益	14,230	3,885	5,754	5,183
總權益	682,225	399,212	662,101	552,297

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器、樓宇、電子設備、在建工程及租賃物業裝修。下表載列我們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			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	—	—	199,133	194,914
機器	59,518	193,605	376,953	471,766
電子設備	3,102	6,418	39,620	39,223
家具及裝置	189	151	158	160
汽車	—	533	423	377
在建工程	71,434	182,893	98,683	155,325
租賃物業裝修	9,564	11,654	29,830	46,001
總計	143,807	395,254	744,800	907,766

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣143.8百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣395.3百萬元，並由截至2024年12月31日的人民幣395.3百萬元增加88.4%至截至2025年12月31日的人民幣744.8百萬元，主要是由於(i)嘉興新生產大樓及設施的建設及逐步完工；及(ii)機器（含新安裝的生產線及工具）增加，兩者均符合我們的業務擴張。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣744.8百萬元增加21.9%至截至2026年5月31日的人民幣907.8百萬元，主要是由於我們的生產規模擴大、產能需求及新業務發展導致採購新生產線設備。

使用權資產

我們的使用權資產與樓宇及租賃土地相關。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣37.2百萬元增加4.8%至截至2024年12月31日的人民幣39.0百萬元，進一步增加84.2%至截至2025年12月31日的人民幣71.8百萬元，主要是由於用於辦公場所、物業及廠房的樓宇增加。我們的使用權資產保持相對穩定，於截至2025年12月31日，為人民幣71.8百萬元，於截至2026年5月31日，為人民幣73.5百萬元。

無形資產

我們的無形資產包括專利使用權、專有技術及軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元減少29.1%至截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，乃主要由於此等無形資產的攤銷所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要是由於購買新軟件以支持我們的業務擴張。我們的無形資產由截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元增加5.9%至截至2026年5月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於購買用於日常研發及生產運營的軟件。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣20.1百萬元、零、零及人民幣10.1百萬元，主要是由於我們於2023年及2026年1月購買可轉讓存單。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產與物業、廠房及設備預付款項以及長期租賃按金有關。我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣18.0百萬元減少6.5%至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，隨後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣39.2百萬元，主要是由於與生產相關的物業、廠房及設備的長期預付款項的變動，波動主要由於我們工廠的建設所致。我們的其他非流動資產由截至2025年12月31日的人民幣39.2百萬元減少54.2%至截至2026年5月31日的人民幣18.0百萬元，是由於截至2026年5月31日止五個月將部分預付基礎設施及生產設備採購款項轉撥至固定資產。

存貨

我們的存貨主要為原材料、在製品、已發貨貨物、成品及合同履約成本。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	143,106	287,834	318,611	441,539
在製品	219	1,064	1,545	2,215
已發貨貨物	13,949	158,508	100,408	123,557
成品	37,170	53,079	122,450	116,027
合同履約成本	10,976	23,272	63,911	90,431
小計	205,420	523,757	606,925	773,769
減值	(14,438)	(53,288)	(44,738)	(46,308)
總計	190,982	470,469	562,187	727,461

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣191.0百萬元增加146.3%至截至2024年12月31日的人民幣470.5百萬元，隨後增加19.5%至截至2025年12月31日的人民幣562.2百萬元，由於我們建立庫存以滿足預期的銷售訂單需求（尤其是原材料），這與我們的業務擴張一致。在我們的存貨中，已發貨貨物及製成品主要為根據客戶針對特定項目所約定的要求定制的產品，而客戶的驗收及提貨時間則取決於客戶的營運需求。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣562.2百萬元增加29.4%至截至2026年5月31日的人民幣727.5百萬元，主要由於原材料增加，以滿足隨著收入持續增長及新業務發展而產生的預期銷售訂單需求。

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日	截至5月31日
	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	595,619	711,082
1至2年	4,129	55,223
2年以上	7,177	7,464
總計	606,925	773,769

財務資料

於往績記錄期間各期末，我們審閱個別存貨項目是否過時或滯銷以及其可變現淨值是否低於其成本。存貨減值乃基於對存貨賬齡、市場價格、技術更新及可能影響存貨可變現淨值的產品需求變化的評估。於往績記錄期間，我們已作出充足的存貨減值撥備，並已充分考慮其後的銷售情況。

下表載列我們於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	317	116	109	120

附註：

- (1) 年度／期間的存貨周轉天數等於相關年度／期間存貨年／期初結餘與年／期末結餘的平均總值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（各年度／期間按365／151天計算）。

我們於2023年的存貨周轉天數為317天，高於2024年，主要因為我們於2023年提前增加存貨，以支持2024年的產量提升，這延長了周轉天數。我們的存貨周轉天數由2023年的317天減少至2024年的116天，主要歸因於若干車型由2023年的預量產階段過渡至2024年的穩定量產階段。於2023年，我們為2024年擴大生產規模而增加庫存，導致存貨周轉天數延長。隨著更多車型於2024年進入穩定量產，前期累積的存貨逐漸被消耗並轉化為銷售，從而實現更有效的存貨周轉週期。此外，我們強化了存貨管理並提升訂單履行效率，進一步降低了年終庫存水平。存貨周轉天數持續改善至2025年的109天反映了隨著更多車型過渡至量產階段，生產及交付週期結構性趨穩。我們的存貨周轉天數由2025年的109天增加至截至2026年5月31日止五個月的120天，主要是由於為滿足預期銷售訂單需求而增加原材料。

自接獲客戶訂單以來，我們於往績記錄期間採購原材料、生產及交付平均約需30天，介乎約7天至180天，主要視乎部分關鍵原材料的可用存貨及採購週期而定。

於往績記錄期間，我們的存貨包括已發貨貨物。已發貨貨物指實際已交付予物流供應商、中轉倉庫或客戶指定倉庫之產品，惟因截至往績記錄期間各年度末，客戶尚未驗收或提貨，故尚未確認為收入，致使該餘額因出貨與客戶驗收時間點之差異所致。由於此類貨物乃根據客戶的具體要求生產並出貨，客戶驗收通常在次年年初完成。截至2026年6月30日，除部分已減值的過時存貨外，2023年、2024年及2025年發出的貨物已基本驗收。於截至2026年5月31日發出的貨物中，截至2026年6月30日，後續驗收的貨物金額為人民幣90.0百萬元，驗收率為發出貨物總額人民幣123.6百萬元的72.8%。截至2026年5月31日，已發貨未驗收貨物驗收率與截至相關日期業內同業相比為正常水平。這主要是因為(i)根據我們的業務模式，對於若干主機廠客戶及一級供應商而言，產品首先交付至其指定倉庫、中轉倉庫或物流地點。客戶隨後根據其生產需

財務資料

求提取或使用產品，而結算及收入確認通常定期進行，一般參照客戶於相關月份的實際提取、使用或驗收情況而定。因此，已發出的貨物未必於實物交付後立即獲驗收，而交付與驗收之間相隔一段時間乃屬正常情況；及(ii)自交付貨物起至客戶驗收之間的該等時間差符合行業慣例。

截至2026年5月31日已發出但截至2026年6月30日仍未獲驗收的貨物主要包括兩類。第一，為一名客戶的新車型準備的產品，約佔截至2026年5月31日未獲驗收發出貨物總額的21.7%。根據與客戶的溝通，該等產品預計將於2026年下半年被提取並使用。第二，與停產(EOP)項目相關的貨物，約佔截至2026年5月31日未獲驗收發出貨物總額的15.5%。我們已根據我們的會計政策就該等與EOP相關的貨物悉數計提減值撥備。剩餘結餘亦受客戶的生產排期、車型迭代計劃及庫存部署安排影響，而非因退貨、質量爭議或缺乏可收回性所致。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大存貨退回。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的存貨中的人民幣352.3百萬元或45.5%已被動用或售出。

貿易應收款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	132,875	529,389	666,882	614,187
減值	(3,149)	(10,653)	(15,058)	(14,093)
總計	129,726	518,736	651,824	600,094

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣129.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣518.7百萬元，乃主要由於我們的業務規模擴大及銷售增加，從而導致應收款項增加。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣518.7百萬元增加25.7%至截至2025年12月31日的人民幣651.8百萬元，主要由於隨著業務擴張，銷量增加。我們的貿易應收款項由截至2025年12月31日的人民幣651.8百萬元減少7.9%至截至2026年5月31日的人民幣600.1百萬元，主要由於我們加強了應收款項管理及優化了客戶信貸政策，從而改善了自客戶收款情況。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應收款項扣除損失準備後的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	129,726	518,736	648,772	600,094
6至12個月	—	—	3,052	—
總計	129,726	518,736	651,824	600,094

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	246	104	109	101

附註：

- (1) 年度／期間的貿易應收款項周轉天數等於相關年度／期間的貿易應收款項年／期初結餘與年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的營業收入，再乘以相關年度／期間的天數（各年度／期間按365／151天計算）。

我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的246天減少至2024年的104天，主要是因為(i) 2023年錄得的收入相對較少，全年僅有五款車型投入量產，因此未能反映我們的典型營運規模或穩態業務狀況。2023年大多數客戶計劃仍處於驗證或擴產階段，此階段出貨量有限，且交付與結算模式較不規律；及(ii) 2024年，我們大部分收入來自其26款車型已進入穩定量產的客戶，從而實現出貨量顯著提升且更趨穩定。隨著該等項目過渡至常規量產，相較於往期的預量產階段，交付計劃、開票周期及結算模式均趨於標準化與可預測性，從而提升營運效率並縮短貿易應收款項周轉天數。我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，於2024年及2025年分別為104天及109天，整體符合與客戶協定的信貸期。我們的貿易應收款項周轉天數由2025年的109天減少至截至2026年5月31日止五個月的101天，主要由於我們加強了應收款項管理及優化了客戶信貸政策，從而改善了自客戶收款情況。

我們透過一套全面的積極信貸管理措施，對未結清的貿易應收款項實施嚴格控制。我們會及時向有逾期結餘的客戶發出付款提醒，並可能視乎情況暫停向有重大逾期付款的客戶交付新訂單。我們於各報告日期使用國際財務報告準則第9號項下的簡化方法進行減值分析，以計量預期信用損失。我們的大部分貿易應收款項賬齡均在六個月以內，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年末以及截至2026年5月31日止五個月期末進行減值分析，使用預期信用損失模型評估貿易應收款項減值。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組合的發票日期計算得出。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於往績記錄期間末可得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有依據資料。於往績記錄期間各期末，我們並無發現貿易應收款項存在任何重大可收回性問題，且於往績記錄期間各期末所作出的撥備屬充足。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的貿易應收款項中的人民幣190.4百萬元或31.0%已結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

就收取合同現金流量及出售而持有的應收票據而言，倘該等應收票據的合同現金流量僅代表支付本金及未償還本金金額的利息，則分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指此類應收票據。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣10.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣141.7百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣347.7百萬元，主要是由於隨著業務擴張，相關的應收票據增加。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣347.7百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣320.3百萬元，主要由於銀行承兌匯票的背書及到期金額增加。

根據聯席保薦人所進行的盡職調查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項致使其懷疑本集團以應收票據結算的交易的真實性或該等應收票據的可收回性。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要為(i)與業務營運相關的材料與服務費預付款項；(ii)其他應收款項，主要包括按金及與來自我們的附屬公司的在途資金相關的其他應收款項；(iii)[編纂]開支；及(iv)其他流動資產，主要包括增值稅進項稅抵扣。下表載列我們截至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			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	19,028	13,152	12,185	15,191
其他應收款項.....	4,509	15,172	8,259	8,393
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他流動資產.....	44,187	64,833	72,704	63,628
總計	67,724	93,157	94,531	90,399

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣67.7百萬元增加37.6%至截至2024年12月31日的人民幣93.2百萬元，主要是由於其他流動資產增加，主要與我們較2023年擴大採購量有關，其部分被採購材料預付款項減少所抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產截至2024年12月31日及截至2025年12月31日保持相對穩定，為人民幣93.2百萬元及人民幣94.5百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2025年12月31日的人民幣94.5百萬元減少4.4%至截至2026年5月31日的人民幣90.4百萬元，主要由於其他流動資產減少(即指可抵扣進項增值稅減少)，乃因銷量增加導致銷項增值稅增加，從而消耗可抵扣進項增值稅。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中的人民幣61.8百萬元或68.3%已結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣180.9百萬元大幅減少至截至2024年12月31日的零，主要是由於理財產品到期。我們以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產於截至2025年12月31日仍為零。我們以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產由零增加至截至2026年5月31日的人民幣250.8百萬元。我們建立了有關購買及管理理財產品的內部政策。我們的財務部門監控每日現金結餘，並於有資金盈餘時提出投資建議。投資決策乃經審慎考慮若干因素（如整體市況、商業銀行的信用狀況、我們的現金流表現及投資的預期利潤或潛在虧損）後按個別基準作出。每項重大投資在執行前必須經首席財務官批准。於[編纂]後，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資將須遵守上市規則第14章的規定。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣14.8百萬元，之後增加38.2%至截至2025年12月31日的人民幣20.5百萬元，主要是由於被投資方以更高估值水平進行後續融資，導致我們股權投資的公允價值上升。我們以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產由截至2025年12月31日的人民幣20.5百萬元增加24.4%至截至2026年5月31日的人民幣25.5百萬元。

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231.3百萬元減少11.9%至截至2024年12月31日的人民幣203.8百萬元，主要是由於我們的經營規模擴大導致的現金流出增加。

我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣203.8百萬元增加271.7%至截至2025年12月31日的人民幣757.6百萬元，此乃由於融資活動增加，客戶收款狀況改善。請參閱「一流動資金及資本資源－現金流量」。

我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣757.6百萬元減少17.1%至截至2026年5月31日的人民幣628.4百萬元，是由於購買銀行理財產品及運營支出。

貿易應付款項及應付票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付票據.....	—	—	2,631	—
貿易應付款項.....	103,095	481,703	844,866	797,063
總計	103,095	481,703	847,497	797,063

財務資料

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103.1百萬元增加367.2%至截至2024年12月31日的人民幣481.7百萬元，其後增加75.9%至截至2025年12月31日的人民幣847.5百萬元，乃主要由於我們的業務擴張及採購量增加，從而導致貿易應付款項相應增加。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2025年12月31日的人民幣847.5百萬元減少6.0%至截至2026年5月31日的人民幣797.1百萬元，主要是由於期內結算貿易應付款項，此乃由於我們於日常業務過程中向供應商付款，符合我們的營運資金及付款管理。

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(天)			
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ . .	184	93	128	143

附註：

- (1) 年度／期間的貿易應付款項周轉天數等於相關年度／期間的貿易應付款項年／期初結餘與年／期末結餘的平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即各年度／期間為365／151天）。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的184天減少至2024年的93天，乃主要由於我們於2024年提升產量，這需要在2023年底囤積相應的存貨。這導致應付款項增加，從而使周轉天數延長。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的93天增加至2025年的128天並進一步增加至截至2026年5月31日止五個月的143天，主要是由於我們加強供應商授信管理，導致延長付款期限。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	101,639	481,254	846,839	796,732
一年以上	1,456	449	658	331
總計	103,095	481,703	847,497	797,063

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的貿易應付款項中的人民幣180.9百萬元或22.7%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要為(i)應付僱員福利；(ii)其他應付款項；(iii)物業、廠房及設備應付款項；(iv)因價格調整而應付客戶的銷售回扣；(v)[編纂]開支；及(vi)其他應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付僱員福利.....	23,832	34,226	38,308	28,953
其他應付款項.....	15,180	24,961	31,470	23,236
物業、廠房及設備應付款項..	20,573	39,132	141,688	153,082
銷售回扣.....	—	19,619	20,291	—
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅款.....	1,794	3,084	7,067	3,157
總計	61,379	121,022	239,631	212,350

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣61.4百萬元增加97.2%至截至2024年12月31日的人民幣121.0百萬元，主要是由於(i)應付僱員福利增加，此乃主要由於職員總數增加及應計年終獎；及(ii)其他應付款項增加，主要歸因於業務增長及擴張的應計開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣121.0百萬元增加98.0%至截至2025年12月31日的人民幣239.6百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的應付款項增加，這主要歸因於與我們的嘉興工廠、蕪湖工廠及重慶工廠有關的應付款項。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣239.6百萬元減少11.4%至截至2026年5月31日的人民幣212.4百萬元，主要由於(i)於結清相關銷售回扣負債後銷售回扣減少；及(ii)僱員福利減少，乃因截至2025年12月31日止年度支付的年度花紅高於截至2026年5月31日止五個月所支付的花紅。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的其他應付款項及應計費用中的人民幣48.7百萬元或22.9%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括向客戶收取的預收款項，即於提供服務前收取的款項。

我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣5.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣31.8百萬元，隨後大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣71.9百萬元，主要是由於隨著業務增長，我們向客戶收取的與研發服務相關的預收款項增加。

我們的合同負債由截至2025年12月31日的人民幣71.9百萬元增加25.9%至截至2026年5月31日的人民幣90.5百萬元，主要由於隨著我們的業務發展及研發項目增加，就研發服務收取的預付款項增加。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的合同負債中的人民幣4.1百萬元或4.6%已結清。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
收入增長率(%).....	不適用	625.1	72.6	73.3
毛利率／(毛損率)(%) ⁽¹⁾	(8.3)	1.3	5.6	9.0
流動比率(倍) ⁽²⁾	2.7	1.0	1.0	1.0
速動比率(倍) ⁽³⁾	2.1	0.7	0.8	0.8
資產負債比率(%) ⁽⁴⁾	34.6	79.2	80.5	85.3

附註：

- (1) 按年／期內毛利除以收入計算得出。
- (2) 流動比率指截至相同日期的流動資產除以流動負債。
- (3) 按截至年／期末的流動資產總值(不含存貨)除以流動負債總額計算得出。
- (4) 按截至同日的負債總額除以資產總額計算。

流動資金及資本資源

我們過往主要通過股權融資及銀行借款所得現金滿足我們的現金需求。我們監控及維持認為足以為我們的經營提供資金及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣231.3百萬元、人民幣203.8百萬元、人民幣757.6百萬元及人民幣628.4百萬元。未來，我們相信我們將通過股權融資(包括[編纂]估計[編纂]淨額)、債務融資及解決方案銷售產生的潛在收入滿足流動資金需求。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025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)	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額.....	(253,807)	(635,098)	(179,014)	(224,414)	(179,423)
投資活動所用現金淨額	(284,203)	(70,007)	(383,045)	(143,803)	(422,323)
融資活動所得現金淨額	616,224	677,949	1,114,259	705,742	473,688
年／期初現金及現金等價物	152,333	231,334	203,847	203,847	757,603
年／期末現金及現金等價物	<u>231,334</u>	<u>203,847</u>	<u>757,603</u>	<u>542,732</u>	<u>628,416</u>

財務資料

經營活動所得或所用現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，經營活動所用現金流量淨額為人民幣179.4百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前虧損人民幣127.5百萬元經以下各項調整：(i)非經營項目及非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資收入人民幣3.1百萬元及銀行利息收入人民幣1.1百萬元，部分被(a)物業、廠房及設備項目折舊人民幣38.1百萬元及(b)財務成本人民幣29.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣50.4百萬元及(b)存貨增加人民幣177.4百萬元，部分被貿易應收款項減少人民幣52.7百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減少人民幣27.4百萬元所抵銷。

於2025年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣179.0百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣331.0百萬元，經以下各項調整：(i)非經營性項目及非現金項目，主要包括投資於權益工具的金融資產的公允價值收益人民幣5.7百萬元，部分被(a)物業、廠房及設備項目折舊人民幣72.4百萬元及(b)財務成本人民幣52.8百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加人民幣206.0百萬元及(b)存貨增加人民幣109.7百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣365.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣635.1百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣335.0百萬元經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包含投資於權益工具的金融資產的公允價值收益人民幣8.1百萬元，部分被(a)存貨撇減至可變現淨值人民幣45.4百萬元及(b)物業、廠房及設備項目折舊人民幣41.0百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項增加人民幣396.5百萬元及(b)存貨增加人民幣324.9百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣378.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣253.8百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣237.2百萬元經以下各項調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包含：(a)銀行利息收入人民幣1.5百萬元及(b)投資於權益工具的金融資產的公允價值收益人民幣1.2百萬元，部分被以權益結算的股份支付開支人民幣28.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣116.7百萬元及(b)貿易應收款項增加人民幣50.8百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣32.0百萬元所抵銷。

基於以上內容，於往績記錄期間，我們經營活動所用現金淨額仍然為負數，主要是因為(i)我們仍處於業務擴張及產能提升階段而產生經營虧損；(ii)為支持收入增長，我們持續增加存貨及應收相關資產，導致佔用相對較高水平的營運資金；及(iii)我們的若干銷售乃通過銀行承兌票據結算，導致現金流量與票據結算之間出現暫時性錯配並反映為經營活動的現金流出淨額。展望未來，我們擬繼續實施多項措施以改善我們的經營現金流狀況及整體流動性，包括：(i)持續加強銀行承兌票據管理及加強現金與票據結算的協調；(ii)根據業務收款情況及實際經營需要，優化營運資金管理，以降低資金風險並提高资金使用效率；及(iii)透過逐步降低短期負債水平等措施，進一步優化我們的資本結構。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣422.3百萬元，主要歸因於(a)購買物業、廠房及設備項目人民幣169.0百萬元及(b)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,154.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣939.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣383.0百萬元，主要歸因於(a)購買人民幣340.2百萬元的物業、廠房及設備項目及(b)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,299.5百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣1,299.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣70.0百萬元，主要歸因於(a)購買人民幣272.6百萬元的物業、廠房及設備項目及(b)購買人民幣270.0百萬元的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣450.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣284.2百萬元，主要歸因於(a)購買人民幣247.0百萬元的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產；及(b)購買人民幣114.1百萬元的物業、廠房及設備項目，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項人民幣97.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣473.7百萬元，主要歸因於(a)新增銀行借款人民幣740.8百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣248.0百萬元及已付利息人民幣12.9百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,114.3百萬元，主要歸因於(a)新增銀行借款人民幣1,501.4百萬元及(b)股東出資人民幣580.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣950.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣677.9百萬元，主要歸因於(a)新增銀行借款人民幣938.9百萬元及(b)對其他投資者負債的所得款項人民幣89.7百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣350.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣616.2百萬元，主要歸因於(a)股東出資人民幣501.0百萬元及(b)新增銀行借款人民幣197.2百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣63.5百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值／(負債淨額)

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產：				
存貨	190,982	470,469	562,187	727,461
貿易應收款項	129,726	518,736	651,824	600,094
應收票據	324	22,008	39,897	43,904
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	10,263	141,692	347,712	320,340
預付款項、其他應收款項及 其他資產	67,724	93,157	94,531	90,399
合同資產	–	843	6,051	18,474
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	180,910	–	–	250,785
受限制銀行存款	–	–	42,631	30,396
現金及現金等價物	231,334	203,847	757,603	628,416
流動資產總值	811,263	1,450,752	2,502,436	2,710,269
流動負債：				
貿易應付款項及應付票據	103,095	481,703	847,497	797,063
其他應付款項及應計費用	61,379	121,022	239,631	212,350
對其他投資者的負債	–	91,585	158,644	163,147
合同負債	5,775	31,766	71,894	90,540
計息銀行借款	121,817	659,700	1,135,705	1,326,823
租賃負債	7,844	9,400	11,889	14,126
流動負債總額	299,910	1,395,176	2,465,260	2,604,049
流動資產淨值	511,353	55,576	37,176	106,220

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣511.4百萬元減少89.1%至截至2024年12月31日的人民幣55.6百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少，以及貿易應付款項及應付票據、對其他投資者的負債、合同負債及計息銀行借款增加，部分被以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、預付款項、其他應收款項及其他資產、存貨及貿易應收款項增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣55.6百萬元減少33.1%至截至2025年12月31日的人民幣37.2百萬元，主要由於計息銀行借款以及貿易應付款項及應付票據的增加，部分被現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣37.2百萬元大幅增加至截至2026年5月31日的人民幣106.2百萬元，乃主要由於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及存貨增加，部分被計息銀行借款增加以及現金及現金等價物減少所抵銷。

債項

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的債項主要包括計息銀行借款、租賃負債及對其他投資者的負債。下表載列我們截至所示日期的債項詳情：

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
計息銀行借款.....	121,817	659,700	1,135,705	1,326,823
租賃負債.....	7,844	9,400	11,889	14,126
對其他投資者的負債	–	91,585	158,644	163,147
非流動				
計息銀行借款.....	42,066	92,746	161,675	474,093
租賃負債.....	10,234	10,458	42,880	45,584
總計	181,961	863,889	1,510,793	2,023,773

計息銀行借款

我們的計息銀行借款由截至2023年12月31日的人民幣163.9百萬元增加359.1%至截至2024年12月31日的人民幣752.4百萬元，其後增加72.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,297.4百萬元，主要是由於業務擴張，需要額外的借款以支持增長。我們的計息銀行借款進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣1,800.9百萬元，主要由於隨著我們的業務規模持續擴大，生產、研發及廠房建設的資金需求增加。

下表載列我們截至所示日期已獲得的計息銀行借款：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動				
有抵押	20,451	76,771	–	–
無抵押	101,366	582,929	1,135,705	1,326,823
非流動				
有抵押	34,600	77,746	–	328,017
無抵押	7,466	15,000	161,675	146,076
總計	163,883	752,446	1,297,380	1,800,916

截至2026年5月31日，我們已提取人民幣328.0百萬元的有抵押銀行貸款，年利率為2.85%。該等貸款由臻驅半導體（嘉興）有限公司的樓宇及租賃土地擔保。此外，我們亦提取了人民幣1,472.9百萬元的無抵押銀行貸款，年利率為0.90%至3.40%。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們租賃的用作辦公室和生產設施的物業有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣18.1百萬元增加9.8%至截至2024年12月31日的人民幣19.9百萬元，並進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣54.8百萬元，主要是由於為滿足業務擴張需求而增加的辦公室及生產設施租賃成本。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣54.8百萬元增加9.0%至截至2026年5月31日的人民幣59.7百萬元，是由於就廠房及辦公室訂立新租約以支持我們擴大的業務運營。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的租賃負債（以絕對金額列示）：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動租賃負債	7,844	9,400	11,889	14,126
非流動租賃負債	10,234	10,458	42,880	45,584
總計	18,078	19,858	54,769	59,710

對其他投資者的負債

我們對其他投資者的負債指授予臻驅科技（燕湖）有限公司若干投資者的贖回權。該等權利使投資者有權於發生指定觸發事件時要求臻驅科技（燕湖）有限公司贖回其投資。詳情請參閱附錄一會計師報告附註30。

我們對其他投資者的負債由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣91.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣158.6百萬元，主要是由於獲得追加投資所致。我們對其他投資者的負債保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣158.6百萬元，而截至2026年5月31日為人民幣163.1百萬元。

截至2026年5月31日，我們擁有已承諾未動用銀行授信人民幣884.1百萬元。董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無與任何未償還債項有關的重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。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，我們並未在取得銀行借款方面遇到任何困難，概無拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除上文所披露者外，截至2026年5月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸，無論該等負債是否有擔保或無擔保、有抵押或無抵押。除上文所披露者外，董事確認，自2026年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無任何重大變動。

或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們並無任何重大或有負債。

資本承擔

下表載列於往績記錄期間的資本承擔：

	截至12月31日			截至5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	18,021	246,274	118,939	223,096

財務資料

資本承擔指截至特定日期已訂約但尚未產生的資本開支。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日，我們的資本承擔分別為人民幣18.0百萬元、人民幣246.3百萬元、人民幣118.9百萬元及人民幣223.1百萬元。

資本開支

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月	
	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	%
購買物業、廠房及設備.....	114,062	83.8	272,574	99.3	340,192	97.6	168,975	98.8
購買無形資產...	2,349	1.7	1,985	0.7	8,380	2.4	2,000	1.2
購買使用權資產	19,663	14.5	-	-	-	-	-	-
總計	<u>136,074</u>	<u>100.0</u>	<u>274,559</u>	<u>100.0</u>	<u>348,572</u>	<u>100.0</u>	<u>170,975</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年、2025年及截至2026年5月31日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣136.1百萬元、人民幣274.6百萬元、人民幣348.6百萬元及人民幣171.0百萬元。我們計劃通過使用綜合資產負債表的現金、經營活動所得現金及[編纂]淨額為我們計劃的資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

資產負債表外承擔及安排

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。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一附註41。

董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方的交易乃按公平基準進行，且不會扭曲我們的經營業績或導致過往業績不能反映我們的未來表現。

金融風險

我們的主要金融工具包括計息銀行借款，以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們擁有多項其他金融資產及負債，例如，我們經營業務直接產生的貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債。

我們的金融工具所產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱及同意用於管理各項該等風險的政策。有關金融風險管理目標及政策的詳情，請參閱本文件附錄一附註45。

財務資料

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司未支付或宣派任何股息。根據我們的公司章程，我們僅在以下情況下可分派利潤：(i)有關年度我們的可分派利潤為正數；(ii)我們的經審計資產負債率(以母公司基準計算)不超過70%；及(iii)預期於未來12個月內並無重大投資計劃或重大現金支出([編纂]除外)。股東會批准利潤分配方案後，或董事會根據股東會批准的有關年度的條件及上限制定特定中期分配方案的，相關股息(或股份)於其後兩個月內派發。任何未來派付股息的決定由董事會酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們未來的營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事會可能認為相關的其他因素。除上文所披露者外，我們並無任何其他正式的股息政策或預定的派息率。據我們的中國法律顧問告知，我們所賺取的任何未來利潤淨額均將在董事會制定利潤分配計劃並經股東於股東會上批准後，用於支付或宣派股息。然而，該利潤淨額必須先用於彌補過往累計虧損，之後，我們將有義務提取利潤淨額的10%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。

營運資金確認

考慮到我們可獲得的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、未動用銀行授信及[編纂]估計[編纂]淨額，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足當前需求，且至少能滿足自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金消耗率指我們的平均每月的(i)經營活動所用現金淨額；(ii)物業、廠房及設備付款；(iii)無形資產付款；(iv)償還租賃負債；及(v)銀行借款所付利息。我們認為該等項目為我們經營效益的關鍵指標，反映對我們現金流量有重大影響的付款。我們於2024年1月1日至2026年5月31日止二十九個月的歷史現金消耗率為人民幣[編纂]百萬元。截至2026年5月31日，我們有(i)現金及現金等價物人民幣628.4百萬元；(ii)銀行承兌匯票人民幣363.3百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣250.8百萬元；及(iv)未動用銀行授信人民幣884.1百萬元。我們估計，經扣除我們於[編纂]中已付及應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們將收取的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元(假設[編纂]並無獲行使及[編纂]為每股[編纂]股份[編纂]港元)。假設未來的平均現金消耗率與2024年1月1日至2026年5月31日止二十九個月的現金消耗率水平類似，基於以下基本假設：(i)我們的員工人數(尤其是研發部門)無大幅增加；(ii)我們預計不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期不會進行固定資產的重大收購，我們估計，截至2026年5月31日的現金及現金等價物、銀行承兌匯票、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及未動用銀行授信，總計人民幣2,126.6百萬元，將能夠維持[編纂]個月的財務可行性，倘計及[編纂]估計[編纂]淨額的10%(即分配用作營運資金及其他一般公司用途的部分)，則為[編纂]個月，倘亦計及[編纂]估計[編纂]淨額的100%，則為[編纂]個月。考慮到以下因素，我們預計在可預見的未來將實現現金流量收支平衡，包括(i)收入和利潤增長；(ii)營運資金變動前經營現金流量的調整；(iii)改善資產周轉率，優化經營負債安排。

財務資料

可供分派儲備

截至2026年5月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支包括[編纂]產生的專業費用、[編纂]和其他費用。我們預計將產生約[編纂]百萬港元的[編纂]開支（基於指示性[編纂]範圍的中位數並假設[編纂]未獲行使），該開支約佔[編纂]總額的[編纂]%。我們估計[編纂]開支包括約[編纂]百萬港元的[編纂]開支及[編纂]百萬港元的[編纂]開支。我們截至2026年5月31日止五個月產生[編纂]開支人民幣11.0百萬元。在總[編纂]開支中，約[編纂]百萬港元將直接歸屬於股份發行，該部分開支將於[編纂]完成後從權益中扣除；其餘[編纂]百萬港元將於綜合全面收益表支銷。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條及基於下文所載附註編製的說明性及[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對截至2026年5月31日本公司權益股東應佔綜合有形資產淨額的影響，猶如[編纂]已於2026年5月31日發生。編製未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明之用，且由於其假設性質，其可能無法真實反映我們截至2026年5月31日或任何未來日期於[編纂]已完成情況下的財務狀況。

	截至2026年 5月31日 本公司 權益股東應佔 本集團綜合 有形資產淨額	[編纂]估計 [編纂]淨額	本公司 權益股東應佔 未經審計[編纂] 經調整綜合有形 資產淨值	本公司權益股東 應佔未經審計[編纂] 經調整每股綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 附註 ⁽¹⁾	人民幣千元 附註 ⁽²⁾	人民幣千元	人民幣元 附註 ⁽³⁾	港元 附註 ⁽⁴⁾
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算....	[537,348]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算....	[537,348]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2026年5月31日本公司權益持有人應佔本集團綜合有形資產淨值自於2026年5月31日本公司權益持有人應佔本集團綜合資產淨值約人民幣547,114,000元扣除其於2026年5月31日的其他無形資產人民幣9,766,000元（如本文件附錄一會計師報告所載）後達致。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額基於指示性價格分別為每股股份[編纂]港元及[編纂]港元發行[編纂]股[編纂]股份，扣除本公司應付的[編纂]費用及[編纂]以及其他相關[編纂]開支（不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂]開支）後計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

財務資料

- (3) 本公司權益股東應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司可能配發、發行或回購的任何股份。
- (4) 對於未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列賬的結餘按1港元兌人民幣0.86746元的匯率換算為港元。概不表示港元金額已經、可以或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，或反之亦然，或根本無法兌換。
- (5) 概無對未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團於2026年5月31日後的任何交易結果或進行的任何其他交易。
- (6) 根據日期為2025年12月22日的股東決議案，緊接[編纂]前，股份將按1比5基準拆細，股份面值將由人民幣1.0元每股變更為人民幣0.2元每股（即股份拆細）。於本文件日期，該決議案尚未生效。若不計及有關拆細，則於2026年5月31日本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值分別按[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算分別為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

經完成董事認為合適的充足盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2026年5月31日（即本文件附錄一所報告期間的結束日期）起並無重大不利變動，且自2026年5月31日以來概無發生任何嚴重影響本文件附錄一會計師報告所載資料的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。