

財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務資料及相關附註，閱讀以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則會計準則擬備。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們的假設及分析，並結合了我們對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及洞察，以及我們認為在特定情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於許多風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國車載智能網聯解決方案行業的領先國產供應商。隨著汽車產業加速向更智能、更安全、更加互聯的汽車方向發展，我們認為我們始終站在該變革的最前沿，通過解決方案滿足智能網聯汽車日益增長的需求。我們的解決方案對汽車行業向軟件定義汽車的轉型至關重要，而該趨勢正推動著4G、5G、衛星通信等通信技術的需求增長，同時車聯網技術的應用亦日益普及。

在中國市場，我們是國內車載通信解決方案的第四大國內供應商(市場份額：4.9%)，根據弗若斯特沙利文報告，截至2025年12月31日止年度，以4G車載通信解決方案的4G T-Box出貨量計算，我們在所有國內供應商中排名第三及在所有供應商中排名第四(市場份額：5.2%)。我們的競爭優勢延伸至緊急呼叫解決方案領域，在截至2025年12月31日止年度中，我們以緊急呼叫終端機的出貨量計，成為第二大國內供應商(市場份額：2.6%)。此外，憑藉我們在車載通信解決方案領域的整體優勢，我們加快了5G車載通信解決方案的開發，截至2025年12月31日止年度，出貨量達約5.46萬台。我們還積極推動智能汽車製造的國產化，根據弗若斯特沙利文報告，我們已確立了國內最大的車載通信解決方案供應商之一的地位，該等解決方案以配備國產芯片的通信模組為特色。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的各種解決方案、緊急呼叫解決方案以及傳感及域控解決方案的出貨量分別達約84.86萬件、150.40萬件、187.90萬件、59.06萬件及68.07萬件。根據弗若斯特沙利文報告，我們已成功與2025年中國前十大整車廠中的六家以及中國前三大國產汽車品牌中的兩家建立合作夥伴關係。

於往績記錄期，我們亦保持穩定的毛利盈利能力。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為23.5%、27.4%、26.3%、21.1%及23.6%。

擬備基準

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」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則擬備。歷史財務資料擬備所用計量基準為歷史成本法，惟金融資產按會計政策中所述按公允價值列示除外。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

於往績記錄期及未來，諸多外部及內部因素已經並預計將繼續影響我們的財務表現。主要考慮因素如下。

一般行業因素

我們業務的成功受到汽車及技術領域幾大行業趨勢的影響，尤其是與智能汽車系統相關的趨勢。影響我們業績的主要因素包括：

宏觀經濟狀況

國內外經濟波動對消費支出、汽車生產以及對我們產品的整體需求產生重大影響。全球主要市場，尤其是汽車或技術領域的下滑，可能導致消費者及企業對新技術(包括構成我們業務核心的智能汽車系統)的投資減少。市場信心的該等轉變可能導致對先進汽車解決方案的需求下降。

此外，全球供應鏈中斷、通脹壓力及利率波動會進一步加劇該等挑戰。例如，供應鏈中斷可能導致關鍵部件(如汽車級芯片)的採購延遲，而通脹則可能增加原材料成本。利率變化會影響消費者及企業的融資成本，從而可能導致購買力下降或創新投資減少。該等宏觀經濟因素共同影響著我們的材料成本、生產計劃及定價策略，直接關係到我們的盈利能力及長期增長前景。

汽車行業亦受到更廣泛的地緣政治及經濟因素的影響，如全球貿易政策、關稅及政治運動。貿易限制及進出口關稅，尤其是在主要市場，可能會影響成本結構及供應鏈動態。這對於擁有國際供應鏈或在多個地區運營的公司尤為重要。地緣政治緊張局勢及政治轉變，如貿易爭端或制裁，亦可能影響市場准入、定價策略及材料流動，所有這些皆可能產生重大的財務影響。此外，隨著全球經濟政策的發展，汽車行業的企業必須保持敏捷，以應對該等挑戰並利用新興機遇。

行業前景

我們的營運業績一直與中國汽車產業的整體前景密切相關，尤其是車輛產量趨勢、智能網聯汽車的普及程度，以及整車廠採用連網相關功能的進度。根據弗若斯特沙利文報告，中國汽車產量於2025年達34.5百萬輛，同年中國智能網聯汽車產量達11.4百萬輛，滲透率為33.0%。此外，中國車載智能互聯解決方案市場規模於2025年達人民幣1,693億元，預計將持續擴張。我們的營收從2023年的人民幣205.8百萬元增加至2024年的人民幣398.2百萬元，並進一步增至2025年的人民幣449.3百萬元。我們的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣130.8百萬元增加至2026年同期的人民幣179.3百萬元。我們認為，此趨勢反映出以下事實：整車廠產能提升、新車型推出，以及智能互聯與緊急呼叫相關功能的普及，通常有助於支撐我們的出貨量、營收規模及固定成本吸收能力。然而，在同一個產業上行週期內，客戶結構、車型組合及定價動態的變化，仍可能導致各期間的利潤表現有所波動。

財務資料

行業前景亦透過產品轉型、供應鏈狀況及持續的投資需求，影響了我們的成本結構與獲利能力。隨著中國汽車產業持續朝向電動化、車輛智能化、軟件定義車輛以及更集中化的電氣與電子架構發展，整車廠對車載通信、緊急呼叫及相關控制功能的需求日益增加，同時在價格、交付及技術迭代方面，也持續對供應商施加壓力。此產業趨勢導致我們的銷售成本從2023年的人民幣157.4百萬元增加至2024年的人民幣289.3百萬元及2025年的人民幣331.0百萬元，以及從截至2025年5月31日止五個月的人民幣103.2百萬元增加至2026年同期的人民幣137.1百萬元。其亦要求我們持續進行營運投資，包括2023年、2024年及2025年分別為人民幣30.2百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣31.3百萬元的研發成本，以及同期分別為人民幣10.6百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣28.0百萬元的行政開支。截至2026年5月31日止五個月，與2025年同期相比，我們的銷售成本由人民幣103.2百萬元增加至人民幣137.1百萬元，研發成本由人民幣13.4百萬元增加至人民幣14.9百萬元，行政開支由人民幣8.4百萬元增加至人民幣19.9百萬元。展望未來，政策與基礎設施的發展預計仍將是推動產業發展的重要動力。特別是，5G與C-V2X基礎設施的持續部署，將支持互聯功能的更廣泛應用；而中國針對車載事故緊急呼叫系統的強制性國家標準GB 45672-2025已頒布，預計於2027年生效，此舉有望加速對緊急呼叫相關解決方案的需求，並擴大符合標準產品的潛在市場規模。

此外，產業環境對財務的影響不僅限於營收與毛利，更延伸至營運資金、現金流量以及各期間之間的波動性。由於本公司是根據業界慣常的信用安排直接向整車廠客戶銷售產品，因此我們的現金轉換週期會受到整車廠生產排程、驗收時程及結算慣例的影響。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，本公司的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣127.4百萬元、人民幣153.6百萬元、人民幣81.0百萬元及人民幣36.7百萬元；而存貨分別為人民幣40.5百萬元、人民幣71.2百萬元、人民幣68.9百萬元及人民幣105.7百萬元。本公司於2023年經營活動所用的現金淨額為人民幣39.4百萬元，此後轉為2024年經營活動產生的現金淨額人民幣23.4百萬元及2025年的人民幣47.6百萬元。截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所產生現金淨額為人民幣88.5百萬元。這顯示，即使在產業需求改善且營收增長的情況下，收款時機、庫存積壓及客戶接受度仍可能對本公司的營運現金流產生重大影響。中國汽車產業的季節性特徵可能會進一步放大這些影響，因為整車廠通常會在下半年，以及年底的促銷活動和庫存備貨期間增加產量與採購量，這可能導致特定時期的出貨量與產能利用率上升，同時將現金回收延後至後續期間。

展望未來，我們預期中國汽車智能化與互聯市場整體樂觀的長期前景，將持續支撐業界對我們解決方案的需求。與此同時，由於中國整車廠市場仍呈高度集中態勢，且本公司的營收亦主要來自少數主要整車廠客戶，因此產業波動對本公司財務表現的影響可能更為顯著。因此，我們未來的財務表現不僅將取決於中國汽車智能化市場的整體成長，還將取決於整車廠的生產進度與新車型上市步調、5G及緊急呼叫產品的商業化進程、市場價格競爭狀況、供應鏈穩定性，以及整車廠客戶的收款週期與付款紀律。

公司特定因素

雖然總體行業趨勢發揮著重要作用，但我們的業績主要受幾項公司特定因素的影響，該等因素關乎我們的競爭力及推動增長的能力。我們於下文概述該等對我們的業務表現屬重要的公司特定因素。

財務資料

技術創新與發展

技術創新及發展在推動我們的收入增長及提升我們的財務表現方面發揮著關鍵作用。在過往期間，我們持續投資於研發，以增強我們的技術能力，特別是在智能座艙解決方案、汽車互聯及自動駕駛技術等領域。這種對研發的專注已轉化為更豐富的產品組合，進而帶來了多項定點合作及客戶需求的增加。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及2025年及2026年5月31日止五個月，我們的研發費用分別為人民幣30.2百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣31.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣14.9百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的14.7%、8.2%、7.0%、10.2%及8.3%。我們整合汽車開放系統架構框架及利用模塊化開發的能力增強了我們的靈活性，令我們能夠快速調整解決方案以適應不同的整車廠規格。該技術能力不僅幫助我們贏得更多的定點，亦令我們能夠以具有競爭力的成本提供高度定製化的解決方案，確保產品既技術先進又具成本效益。

在盈利能力方面，毛利率從2023年的23.5%提升至2024年的27.4%。這得益於更有效的成本控制，尤其是在生產及採購方面，以及我們的5G產品日益得到採用以及配備我們緊急呼叫解決方案的車輛出口，該等產品因其先進技術而獲得更高的利潤率。毛利率的提升及收入的穩步增長直接推動了營業利潤的增長，營業利潤從2023年的人民幣3.0百萬元增至2024年的人民幣55.5百萬元。

客戶獲取與留存

我們吸引新客戶並與現有客戶保持牢固關係的能力，對於我們持續取得成功至關重要。在競爭激烈的汽車行業中，客戶獲取的時間線可能漫長且複雜，我們的方法專注於解決整車廠面臨的、他們無法自行解決的具體難題。結合我們提供更短交付時間的能力，我們成為整車廠尋求高質量、可靠解決方案以滿足其獨特需求的值得信賴的合作夥伴。與許多提供通用解決方案的競爭對手不同，我們專注於提供定製解決方案，該等方案為根據每個整車廠的個性化要求量身定製。我們的主要重點是解決整車廠在開發及集成汽車系統時面臨的問題，特別是在標準產品無法滿足其需要的領域。該方法幫助我們樹立了可靠且靈活合作夥伴的聲譽，尤其在速度及精確性至關重要的情境中。

我們以客戶為中心的理念旨在培養長期的合作夥伴關係。我們優先考慮為整車廠合作夥伴提供高度定製化的解決方案，並在整個產品生命週期中與他們保持互動，從最初的概念設計到量產。該協作式迭代流程確保我們能夠與整車廠客戶不斷變化的需求保持一致，從而隨著他們的規格及要求的變化而迅速調整。

通過在整個開發過程中與整車廠緊密合作，並始終滿足他們的特定需求，我們不僅吸引了新客戶，亦留住了現有客戶，從而實現回頭客業務及持續增長。該策略幫助我們繼續擴大市場佔有率，並與行業內的關鍵參與者保持牢固且持續的關係。

成本控制與經營效率

成本控制是影響我們盈利能力及在汽車市場保持競爭力的關鍵因素。隨著我們擴大業務規模以滿足對智能汽車解決方案日益增長的需求，高效管理原材料成本、製造流程及運營工作流程變得愈發重要。

財務資料

我們成本控制策略的一個重要方面是優化供應鏈。我們已與主要供應商建立長期合作關係，這令我們能夠利用規模經濟並降低採購成本。此外，對關鍵部件(如汽車級芯片、微控制器及傳感器)進行戰略採購，有助於減少我們對單一供應商的依賴，並降低價格波動的風險。該方法令我們能夠在保持價格競爭力的同時，確保生產所需的高質量、可靠材料的供應。

我們在MES的投資進一步支持成本控制工作。該等系統令我們能夠最大限度地減少浪費及缺陷，從而提高效率及產品質量。該等努力，結合持續的流程改進，確保我們在保持高性能及可靠性的同時，繼續提供具成本效益的解決方案。

展望未來，我們預計我們持續關注的經營效率及成本控制將繼續推動盈利能力的提升。我們業務的成功擴展，加上高效的供應鏈管理及生產流程，令我們能夠在不影響質量或不成比例增加成本的情況下，很好地滿足對智能車輛解決方案日益增長的需求。再者，我們致力於通過外協製造合作夥伴關係保持生產靈活性，確保我們能夠適應高峰需求期，並繼續滿足整車廠客戶不斷變化的需求。

重大會計政策及估計

我們已識別出對歷史財務資料擬備具有重大影響的若干會計政策。對理解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策於本文件附錄一的會計師報告中詳細列示。部分會計政策涉及主觀假設與估計，以及對會計事項的複雜判斷。實際結果可能與此類估計存在差異。我們持續根據最新可獲得信息、自身歷史經驗及其他我們認為於有關情況下相關的因素評估該等估計和假設。管理層已就該等估計的制定、選擇及披露與董事會進行討論。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註2及3。

季節性

我們的財務表現受中國汽車市場的季節性波動影響，原因為我們主要向中國汽車製造商客戶供應產品及解決方案。我們的生產規劃、交付與銷售通常配合整車廠客戶的生產排程及採購計劃。例如在夏季月份(通常為六月至八月)，部分整車廠及供應商可能實施高溫停工或減產運轉，進而降低車輛生產需求及相關採購。

在下半年，中國整車廠客戶通常會增加生產及採購，以配合銷售活動、管理庫存水平並達成年度目標。此外，中國大陸消費者的購車行為往往受重大節日及促銷期影響，例如中國春節、勞動節及國慶節，中國整車廠客戶可能據此調整生產計劃與採購安排。尤其在中國春節前夕，消費者需求通常較為旺盛，中國整車廠客戶可能提前數月啟動生產及採購。第四季度亦可能反映國慶節促銷活動、中國春節需求準備，以及年終結算及存貨積壓等因素的綜合影響。因此，我們通常會在下半年(特別是第三及第四季度)經歷較高的出貨量及銷售活動。這些季節性效應的強度與時機可能逐年有所變化，主要取決於(其中包括)整車廠的生產計劃、車型上市週期、存貨管理策略、宏觀經濟環境及消費者需求趨勢等。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表的明細項目，以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

	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	%
	(未經審核)									
收入	205,794	100.0	398,202	100.0	449,286	100.0	130,821	100.0	179,313	100.0
銷售成本	(157,436)	(76.5)	(289,253)	(72.6)	(331,019)	(73.7)	(103,198)	(78.9)	(137,076)	(76.4)
毛利	48,358	23.5	108,949	27.4	118,267	26.3	27,623	21.1	42,237	23.6
其他收入	3,416	1.7	10,545	2.6	5,684	1.3	1,956	1.5	223	0.1
其他淨(虧損)/收益	(116)	(0.1)	(141)	(0.0)	61	0.0	(98)	(0.1)	(121)	(0.1)
銷售及營銷開支	(5,086)	(2.5)	(5,901)	(1.5)	(7,750)	(1.7)	(2,838)	(2.2)	(3,095)	(1.7)
行政開支	(10,636)	(5.2)	(14,915)	(3.7)	(28,047)	(6.2)	(8,404)	(6.4)	(19,883)	(11.1)
研發費用	(30,185)	(14.7)	(32,475)	(8.2)	(31,284)	(7.0)	(13,378)	(10.2)	(14,861)	(8.3)
貿易應收款項及合約資產 的(預期信貸虧損)/信 貸虧損撥回	(2,749)	(1.3)	(10,549)	(2.6)	142	0.0	161	0.1	(119)	(0.1)
營業利潤	3,002	1.4	55,513	14.0	57,073	12.7	5,022	3.8	4,381	2.4
財務成本	(1,428)	(0.7)	(2,393)	(0.6)	(1,766)	(0.4)	(1,024)	(0.8)	(791)	(0.4)
贖回負債賬面值變動	(4,549)	(2.2)	(9,339)	(2.4)	(10,550)	(2.3)	(5,941)	(4.5)	(88)	(0.0)
稅前(虧損)/利潤	(2,975)	(1.5)	43,781	11.0	44,757	10.0	(1,943)	(1.5)	3,502	2.0
所得稅抵免/(開支)	13,910	6.8	(3,636)	(0.9)	(5,183)	(1.2)	1,309	1.0	882	0.5
年度/期間利潤/(虧損) 及全面收益總額	<u>10,935</u>	<u>5.3</u>	<u>40,145</u>	<u>10.1</u>	<u>39,574</u>	<u>8.8</u>	<u>(634)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>4,384</u>	<u>2.4</u>

非國際財務報告準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務資料，我們亦採用經調整純利(非國際財務報告準則指標)作為額外財務指標。此指標並非國際財務報告準則會計準則所要求或遵循之呈列方式。我們認為，此類指標能為[編纂]及其他人士提供有用資料，以協助我們管理層的相同方式，協助彼等理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列經調整純利(非國際財務報告準則指標)可能與其他公司所呈列之類似名稱指標不可比較。此類非國際財務報告準則指標作為分析工具而加以使用存在局限性，閣下不應將其獨立於我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況之外，亦不應將其視為該等分析之替代。

財務資料

經調整純利(非國際財務報告準則指標)

我們將經調整純利(非國際財務報告準則指標)定義為：年內／期間溢利及全面收益總額，經以下調整項目加回：(i)贖回負債賬面值變動，乃我們授出之贖回權的賬面值變動，屬非現金性質，將於投資者贖回權終止後重新分類至權益；(ii)以權益結算的股份支付開支，屬非現金性質，乃我們授予管理層及核心員工獎勵所產生的員工福利開支；及(iii)[**編纂**]開支，乃與[**編纂**]相關的開支。

下表列示所示年度／期間從年內／期間溢利及全面收益總額調整至經調整純利(非國際財務報告準則指標)的調整。

	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
	(未經審核)				
年內／期內溢利及全面收益總額					
調整至經調整純利(非國際財務報告準則指標)					
年內／期內溢利／(虧損)及全面收益總額	10,935	40,145	39,574	(634)	4,384
加：					
贖回負債賬面值變動	4,549	9,339	10,550	5,941	88
以權益結算的股份支付開支	380	1,017	1,638	680	951
[編纂]開支	—	—	6,046	142	7,718
經調整純利(非國際財務報告準則指標)	<u>15,864</u>	<u>50,501</u>	<u>57,808</u>	<u>6,129</u>	<u>13,141</u>

收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們的收入分別為人民幣205.8百萬元、人民幣398.2百萬元、人民幣449.3百萬元、人民幣130.8百萬元及人民幣179.3百萬元。

按產品線劃分的收入

於往績記錄期，我們的收入主要來源於(i)車載通信解決方案；(ii)緊急呼叫解決方案及設計服務；(iii)傳感及域控解決方案；(iv)其他，主要包含我們銷售材料所產生的收入；及(v)技術服務。

財務資料

技術服務代表我們業務工作流程中商業化前開發階段產生的服務費收入。它主要包括向整車廠客戶收取的用於研發、定製、集成、測試、驗證和相關工程技術支持服務的服務費，並根據相關合約安排在約定的交付成果完成並驗收後確認為收入。此類技術服務是我們日常及一般業務中必要且經常性的組成部分，因為整車廠客戶一般在商業化之前需要進行車型特定的開發和驗證工作。在相關汽車項目進入商業化或量產階段後，我們的解決方案以產品形式交付，收入主要根據實際交付和控制權轉移確認為商品銷售收入。有關我們整體業務流程的描述，請參閱「業務 — 業務模式 — 業務工作流程」。

下表載列我們於所示年度／期間按產品線劃分的收入明細。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
車載通信解決方案	189,453	92.1	332,466	83.5	287,731	64.1	98,220	75.1	77,261	43.1
- 4G車載通信解決方案	189,453	92.1	332,415	83.5	239,776	53.4	97,848	74.8	73,230	40.9
- 5G車載通信解決方案	-	-	51	0.0	47,955	10.7	372	0.3	4,031	2.2
緊急呼叫解決方案	1,887	0.9	28,635	7.2	102,082	22.7	15,532	11.9	78,763	43.9
傳感及域控解決方案	12,436	6.0	20,706	5.2	42,714	9.5	12,308	9.4	13,351	7.4
其他 ⁽¹⁾	935	0.5	2,694	0.7	3,161	0.7	2,001	1.5	3,541	2.0
技術服務	1,083	0.5	13,701	3.4	13,598	3.0	2,760	2.1	6,397	3.6
總計	<u>205,794</u>	<u>100.0</u>	<u>398,202</u>	<u>100.0</u>	<u>449,286</u>	<u>100.0</u>	<u>130,821</u>	<u>100.0</u>	<u>179,313</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售原材料存貨。

於往績記錄期，車載通信解決方案一直是收入的主要來源。車載通信解決方案的收入從2023年的人民幣189.5百萬元顯著增長75.5%至2024年的人民幣332.5百萬元。該增長主要歸因於汽車項目從商業化前研發階段進入商業化階段後產能爬坡期結束，使得早期開發並驗證的車載通信解決方案實現量產並達成穩定交付量。2025年，我們車載通信解決方案的收入有所下降，主要因4G車載通信解決方案的收入在2024年顯著增加後出現下降，主要由於OEM客戶的生產計劃及車型組合發生變化。該影響部分被5G車載通信解決方案持續商業化及收入貢獻的增加所抵銷。同樣，我們的車載通訊解決方案的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣98.2百萬元減少人民幣21.0百萬元或21.3%至2026年同期的人民幣77.3百萬元，主要由於我們4G車載通訊解決方案的收入減少，此乃由於整車廠客戶生產計劃及車型組合發生變化所致。該減少部分被我們5G車載通訊解決方案收入的增長所抵銷，此與該類別持續商業化相符。

財務資料

緊急呼叫解決方案，尤其是針對出口車型，因多個地區監管標準逐漸成為強制性配置而呈現出顯著增長。該增長得益於向利潤率更高的出口車型解決方案轉型。緊急呼叫解決方案已成為整車廠戰略的關鍵組成部分，更多製造商選擇我們的先進解決方案以滿足監管要求。2023年至2024年間，緊急呼叫解決方案的收入從人民幣1.9百萬元飆升至人民幣28.6百萬元，增幅高達1,417.5%，主要是由於愈發採用該等系統以遵守新的全球安全法規。2025年，我們緊急呼叫解決方案的收入繼續大幅增長，主要因緊急呼叫解決方案在越來越多車型項目上持續商業化及放量，尤其是我們中國OEM客戶的面向出口車型。與此趨勢一致，截至2026年5月31日止五個月，我們的緊急呼叫解決方案收入顯著增加至人民幣78.8百萬元，較2025年同期人民幣15.5百萬元增加407.1%。儘管相關收入因合約客戶為中國OEM而確認為境內收入，但該等解決方案的需求由目標市場的監管及合規要求所驅動。

於往績記錄期，我們傳感及域控解決方案的收入於往績記期間錄得增長，主要因更多車型項目持續商業化及出貨量的持續提升。與車載通信解決方案及緊急呼叫解決方案相比，該解決方案類別於往績記錄期仍處於相對較早的商業化階段，尚未達到同等的規模或穩定水平。因此，其收入較易受產品組合及項目時機波動的影響。

我們的技術服務收入從2023年的人民幣1.1百萬元增長至2024年的人民幣13.7百萬元。該增長主要歸因於2024年期間處於商業化前開發階段的整車廠汽車項目的擴展，尤其是針對出口市場的汽車項目，該等項目需要更多的定製化開發、集成、測試和驗證工作。這也反映出當年有更多技術服務以單獨收費形式進行，而2023年相關開發工作一般處於早期階段及／或範圍較小(作為獨立技術服務費)。因此，此次增長與我們整車廠項目管線的擴展以及業務工作流程的正常推進是一致的，而非偶然性或非經常性。2025年，我們技術服務收入保持基本穩定。這主要反映商業化前開發階段服務的持續需求，而單獨收取的技術服務費金額可能因具體車型項目、其開發階段及與OEM客戶的相關商業安排而按年有所不同。因此，2025年的輕微變動主要反映項目組合及收費安排的差異，而非開發階段活動整體水平的重大變化。於2025年持續確認技術服務收入(金額為人民幣13.6百萬元)，亦支持我們的觀點，即該等收入並非附帶或一次性質，而是反映了在我們日常及一般業務過程中進行的經常性商業化前開發階段活動，儘管單獨收取的金額可能視乎特定車型項目及給定年份的商業安排而有所波動。我們的技術服務的收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣2.8百萬元增加人民幣3.6百萬元或131.7%至2026年同期的人民幣6.4百萬元，反映我們的客戶基礎及項目數量的持續擴大。

財務資料

銷售成本

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。

	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	%
	(未經審核)									
直接所用原材料	142,466	90.5	251,708	87.0	290,710	87.9	89,273	86.5	119,864	87.4
直接員工成本	2,296	1.5	14,997	5.2	15,312	4.6	5,037	4.9	7,209	5.3
折舊及攤銷	2,896	1.8	4,890	1.7	6,022	1.8	2,457	2.4	2,853	2.1
其他製造費用	172	0.1	5,213	1.8	4,638	1.4	1,225	1.2	2,054	1.5
外判加工費用	6,902	4.4	6,078	2.1	8,387	2.5	3,010	2.9	2,081	1.5
其他	2,704	1.7	6,367	2.2	5,950	1.8	2,196	2.1	3,015	2.2
總計	<u>157,436</u>	<u>100.0</u>	<u>289,253</u>	<u>100.0</u>	<u>331,019</u>	<u>100.0</u>	<u>103,198</u>	<u>100.0</u>	<u>137,076</u>	<u>100.0</u>

所用直接原材料在銷售成本中佔比最大，2023年佔總銷售成本的90.5%，2024年佔比87.0%、2025年佔比87.9%，截至2025年5月31日止五個月為86.5%，截至2026年5月31日止五個月為87.4%。直接原材料由生產過程中涉及的數百種不同類型材料組成。鑒於涉及的零部件數量眾多，且針對不同OEM客戶、車型及產品世代的定製化程度較高，我們按主要類別以較宏觀的層面呈報直接原材料。有關按主要類別劃分的直接原材料進一步明細，請參閱「業務－我們的供應商－原材料及零部件的採購」一節。其中佔比最高的是通信模組，主要以通信芯片為核心。根據弗若斯特沙利文報告，通信模組(作為關鍵部件)的價格於表現期內持續下降，與行業整體通信模組價格趨勢保持一致。從絕對值來看，所用直接原材料成本從2023年的人民幣142.5百萬元增長76.7%至2024年的人民幣251.7百萬元。該增長主要源於我們業務增長，特別是產量提升以及為滿足整車廠客戶增長需求而相應增加的原材料使用量。截至2025年12月31日止年度，所用直接原材料再次增至人民幣290.7百萬元，較2024年同期增長15.5%。該持續上漲反映了對更高品質材料及部件的需求增長，尤其是在產量隨客戶要求而提升的情況下。直接原材料成本由2025年5月31日止五個月的人民幣89.3百萬元增加34.3%至2026年同期的人民幣119.9百萬元，主要是由於期內出貨量增加以及模組價格上升。

直接員工成本包括產品設計、組裝及製造過程中質量控制的人工成本。增長的主要原因是隨著業務規模擴大，為滿足日益增長的生產需要，進一步擴充員工隊伍。

毛利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得毛利人民幣48.4百萬元、人民幣108.9百萬元、人民幣118.3百萬元、人民幣27.6百萬元及人民幣42.2百萬元。同年／同期，我們的毛利率分別為23.5%、27.4%、26.3%、21.1%及23.6%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按產品線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	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
車載通信解決方案	43,699	23.1	85,146	25.6	64,226	22.3	22,172	22.6	9,764	12.6
緊急呼叫解決方案	485	25.7	8,662	30.2	38,814	38.0	3,211	20.7	23,595	30.0
傳感及域控解決方案	3,123	25.1	4,064	19.6	2,548	6.0	(554)	(4.5)	1,942	14.5
其他	220	23.5	851	31.6	1,593	50.4	634	31.7	2,449	69.2
技術服務	831	76.7	10,226	74.6	11,086	81.5	2,160	78.3	4,487	70.1
	<u>48,358</u>	<u>23.5</u>	<u>108,949</u>	<u>27.4</u>	<u>118,267</u>	<u>26.3</u>	<u>27,623</u>	<u>21.1</u>	<u>42,237</u>	<u>23.6</u>

就我們的車載通信解決方案而言，毛利及毛利率的變動與該解決方案的收入趨勢大致一致。我們車載通信解決方案的毛利由2023年的人民幣43.7百萬元增加至2024年的人民幣85.1百萬元，且我們車載通信解決方案的毛利率由23.1%提升至25.6%，主要反映比例較高的項目已渡過初始產能爬坡階段，並進入第(iii)階段的量產階段，在此階段，於較早階段開發及驗證的解決方案已按更穩定的交付速度進行規模化量產。2025年，我們車載通信解決方案毛利的下降與該解決方案類別的收入走勢大致一致。毛利率的下降主要反映以下因素的綜合影響：較成熟的4G項目規模貢獻下降以及5G車載通信解決方案貢獻比重的上升，而該等解決方案尚處於相對較早的商業化階段，且涉及更為複雜的硬件及技術，尚未達到與4G解決方案同等的成本效益及規模效益水平。截至2026年5月31日止五個月，我們的車載通信解決方案毛利減少至人民幣9.8百萬元，毛利率為12.6%，而2025年同期毛利則為人民幣22.2百萬元及毛利率22.6%。該減少與該解決方案類別的收入趨勢大體一致，且由與2025年所觀察到的相同潛在因素所驅動。

我們緊急呼叫解決方案毛利的變動與該解決方案類別的收入走勢大致一致。2025年及截至2026年5月31日止五個月毛利率的進一步改善，儘管各期間平均售價有所下降，主要反映隨著更多緊急呼叫項目進入更廣泛的量產階段及該解決方案類別持續走向成熟，規模效益增強及成本攤銷改善。

我們傳感及域控解決方案的毛利及毛利率走勢與收入走勢並不一致。儘管該解決方案類別於往績記錄期的收入有所增長，毛利率於2024年有所下降，並於2025年進一步下降。這主要因該解決方案類別仍處於相對較早的商業化階段，尚未達到穩定的規模水平，其盈利能力因而較易受產品組合、項目時機及客戶定價波動的影響。2025年毛利率的下降主要反映毛利率相對較低的更廣泛項目及產品組合下交付量的擴張，以及該解決方案類別持續放量壓力。截至2025年5月31日止五個月，基於相同原因，我們傳感及域控制解決方案的銷售成本超過收入；而於2026年同期，若干項目及產品成功實現商業化，帶動毛利及毛利率均顯著回升。

財務資料

儘管我們持續對該解決方案類別的新產品開發進行戰略性投入，但該等投入主要由特定OEM客戶的要求及車型項目開發所驅動，且相關存貨乃根據OEM客戶的項目時間表及生產計劃進行管理。此外，我們維持存貨管理程序，旨在將存貨水平維持於最優狀態並避免存貨過時。儘管該解決方案類別持續商業化，我們的存貨仍由截至2024年12月31日的人民幣71.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣68.9百萬元，該情況並不表明我們於往績記錄期對新產品開發的戰略性投入已導致重大存貨過時。

我們技術服務毛利的變動與收入走勢大致一致。於往績記錄期，毛利率始終維持於較高水平，由於技術服務主要包括開發階段的工程及驗證服務，對原材料的依賴程度低於產品銷售。2025年毛利率的上升主要反映項目組合的影響。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，(ii)利息收入，及(iii)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入明細。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
政府補助	2,983	87.3	10,365	98.3	5,414	95.2	1,707	87.3	98	43.9
利息收入	297	8.7	59	0.6	215	3.8	206	10.5	4	1.8
其他	136	4.0	121	1.1	55	1.0	43	2.2	121	54.3
總計	<u>3,416</u>	<u>100.0</u>	<u>10,545</u>	<u>100.0</u>	<u>5,684</u>	<u>100.0</u>	<u>1,956</u>	<u>100.0</u>	<u>223</u>	<u>100.0</u>

其他淨(虧損)/收益

我們的其他淨(虧損)/收益主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現淨(虧損)/收益，及(ii)出售物業、廠房及設備的虧損。

下表載列我們於所示年度/期間按性質分類的其他淨(虧損)/收益明細。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現淨(虧損)/收益	(115)	99.1	(66)	46.8	138	226.2	(37)	37.8	(95)	78.5
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	0.9	(75)	53.2	(77)	(126.2)	(61)	62.2	(26)	21.5
總計	<u>(116)</u>	<u>100.0</u>	<u>(141)</u>	<u>100.0</u>	<u>61</u>	<u>100.0</u>	<u>(98)</u>	<u>100.0</u>	<u>(121)</u>	<u>100.0</u>

財務資料

我們按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現虧損淨額，由2023年的人民幣115,000元減少至2024年的人民幣66,000元。截至2024年12月31日止年度，我們錄得已實現及未實現虧損淨額人民幣141,000元，而截至2025年12月31日止年度，我們錄得已實現及未實現收益淨額人民幣61,000元。截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們分別錄得已實現及未實現淨虧損人民幣37千元及人民幣95千元。有關波動主要源於本公司持有某上市公司股份之公允價值變動。該等股份係因債務重組協議而被動持有，其中股份被用於清償債務。

銷售及營銷開支

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
員工成本	3,632	71.4	3,731	63.2	4,443	57.4	1,712	60.3	2,305	74.5
差旅及招待開支	555	10.9	1,069	18.1	1,460	18.8	604	21.3	206	6.7
業務拓展開支	737	14.5	516	8.7	411	5.3	94	3.3	51	1.6
折舊及攤銷	75	1.5	87	1.5	175	2.3	49	1.7	65	2.1
以權益結算的股份支付 開支	47	0.9	211	3.6	538	6.9	224	7.9	238	7.7
其他	40	0.8	287	4.9	723	9.3	155	5.5	230	7.4
總計	<u>5,086</u>	<u>100.0</u>	<u>5,901</u>	<u>100.0</u>	<u>7,750</u>	<u>100.0</u>	<u>2,838</u>	<u>100.0</u>	<u>3,095</u>	<u>100.0</u>

- **員工成本：**員工成本指銷售、營銷及客服團隊的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。此類成本亦包括產品推廣、客戶支持及維護與整車廠客戶關係相關人員的薪酬。
- **差旅及招待開支：**差旅及招待開支涉及商務出行相關費用，包括航班、住宿、餐飲以及交通。
- **業務拓展開支：**業務拓展開支主要包括營銷活動、客戶互動項目、行業展會及促銷活動的開支。此類開支亦涵蓋業務擴展、新客戶開發以及現有客戶關係維護的開支。
- **折舊及攤銷：**該類目包括銷售及營銷團隊使用的辦公設備、傢俱及固定裝置等固定資產折舊，以及營銷軟件、客戶關係管理(CRM)系統等無形資產的攤銷開支。
- **以權益結算的股份支付開支：**以權益結算的股份支付開支涉及作為員工激勵方案一部分授予員工的股份。該等開支在員工激勵計劃的歸屬期內分攤。

財務資料

- **其他：**「其他」包括辦公開支、通訊費用、諮詢服務費及執行營銷策略和維持客戶關係過程中產生的其他雜項開支。

行政開支

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。

	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	%
							(未經審核)			
員工成本	7,441	70.0	11,117	74.5	15,889	56.6	6,328	75.3	9,072	45.6
折舊及攤銷	806	7.6	861	5.8	948	3.4	382	4.6	1,066	5.4
辦公、差旅及招待開支	542	5.1	1,074	7.2	1,478	5.3	425	5.1	445	2.2
以權益結算的股份支付										
開支	259	2.4	322	2.2	540	1.9	187	2.2	309	1.6
專業費用	497	4.7	439	2.9	6,596	23.5	373	4.4	7,844	39.5
其他	1,091	10.2	1,102	7.4	2,596	9.3	709	8.4	1,147	5.8
總計	10,636	100.0	14,915	100.0	28,047	100.0	8,404	100.0	19,883	100.0

- **員工成本：**此員工成本包括行政及管理人員、以及辦公運營、法律、財務及人力資源職能所涉及人員的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。
- **折舊及攤銷：**該類目包括行政人員使用的辦公設備及傢俱的折舊開支，以及與行政職能相關的無形資產攤銷開支。
- **辦公、差旅及招待開支：**辦公、差旅及招待開支涵蓋辦公場所維護費用、商務會議差旅開支、主辦及參加行業活動的費用，同時包括公用事業、用品及其他日常營業費用等一般辦公開支。
- **以權益結算的股份支付開支：**該等開支涉及授予行政團隊員工的股份(作為員工激勵的一部分)，於歸屬期內分攤。
- **專業費用：**專業費用包括法律、諮詢、審計及其他顧問服務等第三方服務產生的費用，以支持行政及運營活動。
- **其他：**「其他」包括招聘費用、軟件許可及行政運營的電信費等一系列雜項支出。

財務資料

研發費用

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發費用明細。

	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	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
員工成本	21,365	70.9	23,531	72.4	25,857	82.7	10,894	81.4	11,546	77.7
測試開支	3,728	12.3	3,526	10.8	716	2.3	716	5.4	1,132	7.6
折舊及攤銷	2,749	9.1	2,628	8.1	2,452	7.8	913	6.8	847	5.7
差旅及招待開支	1,314	4.4	1,157	3.6	600	1.9	185	1.4	102	0.7
材料開支	558	1.8	735	2.3	539	1.7	303	2.3	470	3.2
以權益結算的股份支付 開支	74	0.2	484	1.5	524	1.7	268	2.0	405	2.7
其他	397	1.3	414	1.3	596	1.9	99	0.7	359	2.4
總計	<u>30,185</u>	<u>100.0</u>	<u>32,475</u>	<u>100.0</u>	<u>31,284</u>	<u>100.0</u>	<u>13,378</u>	<u>100.0</u>	<u>14,861</u>	<u>100.0</u>

- **員工成本：**研發員工成本包括參與軟件開發、產品設計、工程及測試活動的研發人員的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。
- **測試開支：**測試開支主要指為產品驗證、合規及整車廠資格認證而產生的成本。該等開支主要包括：(i)就根據客戶或法規指定條件(包括在壓力情景下(如高／低溫、振動及電磁兼容性)進行的環境及可靠性測試)進行的合規及性能驗證測試而支付予獨立第三方實驗室及認證機構的費用；(ii)作為整車廠供應商准入及產品批准程序的一部分所需的認證、註冊及整車廠資格費用；(iii)於迭代測試及調試週期中產生的成本，期間我們的工程師可能駐守現場進行校準及故障排除，或我們聘請第三方測試服務供應商進行測試並支持調試、整改及重新測試；及(iv)就常規、定義明確且複雜程度相對較低的開發及工程支持任務支付予外部承包商的款項，外判該等任務較內部執行更具成本效益。
- **折舊及攤銷：**折舊及攤銷包括與研發活動中使用的設備及資產的折舊相關開支，以及與研發項目相關的無形資產攤銷。
- **差旅及招待開支：**研發差旅及招待開支包括研發人員參加會議、會見合作夥伴或出差進行實地考察或測試(作為研發活動的一部分)而產生的差旅、餐飲及住宿費用。
- **材料開支：**材料開支包括研發過程中使用的原材料、部件及測試用品的費用，涵蓋原型材料、實驗室消耗品及產品開發與測試所需的材料。

財務資料

- **以權益結算的股份支付開支：**此類開支涉及授予研發人員的股份，於歸屬期內分攤。
- **其他：**「其他」項目包括與研發活動相關的各類雜項開支，如專門分配至研發項目的諮詢費及軟件工具。

貿易應收款項及合約資產的(預期信貸虧損)／信貸虧損撥回

我們的貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損，主要指就合同項下應收客戶款項相關的虧損撥備及潛在減值計提的撥備。該等撥備乃根據歷史經驗、當前信用狀況以及關於客戶償付未結清結餘的能力方面的前瞻性資料估計。預期信貸虧損的金額通過採用個體評估及撥備矩陣法對未結清的貿易應收款項及合約資產進行計算。

截至2023年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損為人民幣2.7百萬元。2024年，貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損增加至人民幣10.5百萬元，反映出主要由於應收款項數額增加及某位客戶面臨挑戰性經營環境而導致信用違約風險上升。截至2025年12月31日止年度，我們錄得貿易應收款項及合約資產信貸虧損撥回為人民幣0.1百萬元，主要由於我們持續加強客戶信用風險管理及應收款項催收流程，包括自2025年年中起將若干客戶的信用期由採購訂單下達後120天縮短至發票開具後30天。截至2026年5月31日止五個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損為人民幣0.1百萬元；而2025年同期的貿易應收款項及合約資產的信貸虧損撥回為人民幣0.2百萬元。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；以及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的財務成本明細。

	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	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
銀行貸款利息	1,091	76.4	2,111	88.2	1,558	88.2	934	91.2	724	91.5
租賃負債利息	337	23.6	282	11.8	208	11.8	90	8.8	67	8.5
總計	<u>1,428</u>	<u>100.0</u>	<u>2,393</u>	<u>100.0</u>	<u>1,766</u>	<u>100.0</u>	<u>1,024</u>	<u>100.0</u>	<u>791</u>	<u>100.0</u>

贖回負債賬面值的變動

贖回負債賬面值的變動主要指因授予若干早期[編纂]投資者的贖回權所產生的金融負債於各期間的變動情況。該等贖回負債初始按贖回金額的現值確認，隨後按攤銷成本計量。該等金融負債賬面值的任何變動均於損益中確認。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，我們贖回負債賬面值的變動分別為人民幣4.5百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣0.1百萬元。該等金額主要反映根據國際財務報告準則會計準則在贖回時預計應向投資者支付的最高金額變動。

財務資料

贖回負債與授予若干[編纂]投資者的特殊權利相關，根據該等權利，投資者可要求我們在發生並非完全由我們控制的特定事件時贖回其投資，此類安排在贖回義務獲解除、取消或到期前產生金融負債。於終止我們授予的有關特殊權利(包括相關贖回義務)後，該等贖回負債將從負債重新分類為權益。有關相關[編纂]投資安排的更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 – [編纂]投資」。

所得稅抵免／(開支)

我們以獨立法人實體的身份，根據我們及附屬公司註冊或經營所在稅務司法權區內產生的利潤，繳納所得稅。截至2023年12月31日止年度，我們的所得稅抵免為人民幣13.9百萬元。截至2024年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣3.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣5.2百萬元。截至2025年及2026年5月31日止五個月，所得稅抵免分別為人民幣1.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

我們受益於高新技術企業(「**高新技術企業**」)政策下的優惠所得稅稅率。具體而言，根據我們於2021年及2024年續期的高新技術企業資格，本公司於往績記錄期享有15%的優惠稅率。此外，於往績記錄期，我們的若干附屬公司亦有資格享受優惠稅率。具體詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註7。

此外，於往績記錄期，我們受益於與研發投資相關的稅收激勵政策，該政策允許我們對研發費用應用更高的扣除率。根據中國稅收政策，自2023年1月1日起，對於自2022年10月1日起產生的開支符合100%研發扣除率條件的企業，可享受此類活動的稅收減免。該等優惠稅率有助於減輕我們的整體稅負，對我們於往績記錄期的財務業績產生了顯著影響。

就我們的香港附屬公司而言，首200萬港元應課稅溢利將按8.25%徵稅，而剩餘應課稅溢利將按16.5%徵稅。於往績記錄期，香港附屬公司的香港利得稅撥備乃按相同基準計算。

各期間的經營業績比較

截至2026年5月31日止五個月與截至2025年5月31日止五個月比較

收入及毛利

截至2026年5月31日止五個月，我們的收入為人民幣179.3百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的人民幣130.8百萬元增加37.1%。有關增加主要由於我們緊急呼叫解決方案的強勁增長及感測與域控制解決方案的擴張所致，惟部分被我們車載通訊解決方案收入的減少所抵銷。詳情請參閱上文「– 綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明 – 收入」。

截至2026年5月31日止五個月，我們的毛利為人民幣42.2百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的人民幣27.6百萬元增加52.9%，反映我們緊急呼叫解決方案的強勁盈利能力，以及我們感測及域控制解決方案的成功商業化。我們的毛利率由截至2025年5月31日止五個月的21.1%輕微增至截至2026年5月31日止五個月的23.6%。詳情請參閱上文「– 綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明 – 毛利」。

銷售成本

截至2026年5月31日止五個月，我們的銷售成本由截至2025年5月31日止五個月的人民幣103.2百萬元增加約32.8%至人民幣137.1百萬元。該增加主要由於我們與收入增長相符的採購增加。

財務資料

其他收入

截至2026年5月31日止五個月，其他收入由截至2025年5月31日止五個月的人民幣2.0百萬元減少約88.6%至人民幣0.2百萬元。該減少主要由於我們的政府補助由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.7百萬元減少至2026年同期的人民幣98千元，此乃由於截至2025年5月31日止五個月，杭州政府獎勵的高層次人才補貼人民幣800千元屬一次性及非經常性質。

其他淨(虧損)/收益

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得其他淨虧損人民幣121千元，而截至2025年5月31日止五個月則錄得其他淨虧損人民幣98千元，主要反映我們所持有的上市公司股份的公允價值變動。

銷售及營銷開支

截至2026年5月31日止五個月，銷售及營銷開支為人民幣3.1百萬元，較2025年同期的人民幣2.8百萬元增加9.1%。該增加主要由於我們為開發新客戶而加大銷售力度，為此我們聘請了更多銷售人員導致員工成本上升。

行政開支

截至2026年5月31日止五個月，行政開支為人民幣19.9百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的人民幣8.4百萬元增加136.6%。該增加主要由於專業費用上升，此乃主要歸因於支付[編纂]開支。

研發費用

截至2026年5月31日止五個月，研發費用為人民幣14.9百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的人民幣13.4百萬元增加11.1%。該增加主要由於我們招聘了更多研發人員以支持我們的產品研發。

貿易應收款項及合約資產的(預期信貸虧損)/信貸虧損撥回

截至2026年5月31日止五個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損為人民幣0.1百萬元；而截至2025年5月31日止五個月，則錄得貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥回為人民幣0.2百萬元。

財務成本

截至2026年5月31日止五個月，財務成本為人民幣0.8百萬元，較截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.0百萬元減少22.8%。該減少主要由於銀行貸款利息減少。

贖回負債賬面值的變動

截至2026年5月31日止五個月，贖回負債賬面值的變動由截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.9百萬元減少約98.5%至人民幣0.1百萬元。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.3百萬元減少約32.6%至截至2026年5月31日止五個月的人民幣0.9百萬元。

期內利潤/(虧損)及全面收益總額

由於上述原因，截至2026年5月31日止五個月，我們錄得期內利潤及全面收益總額人民幣4.4百萬元，而2025年同期則錄得虧損人民幣0.6百萬元。

財務資料

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

收入及毛利

截至2025年12月31日止年度，我們的收入為人民幣449.3百萬元，較2024年的人民幣398.2百萬元增長12.8%。2025年的增長由更多元化的收入結構所驅動，我們緊急呼叫解決方案的持續強勁增長及傳感及域控解決方案的業務擴展，所帶來的收益增量足以抵銷車載通信解決方案收入的下降。有關詳情，請參閱上文「一綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－收入」。

截至2025年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣118.3百萬元，較2024年的人民幣108.9百萬元增長8.6%。我們的毛利率從2024年的27.4%略微下降至2025年的26.3%。2025年我們整體毛利率的輕微下降，主要反映車載通信解決方案及傳感及域控解決方案毛利率較低，部分抵銷了緊急呼叫解決方案及技術服務較強的盈利能力。有關詳情，請參閱上文「一綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－毛利」。

銷售成本

截至2025年12月31日止年度，我們的銷售成本從2024年的人民幣289.3百萬元增長約14.4%至人民幣331.0百萬元。該增長主要是由於原材料採購成本上升及產量擴大所致。

其他收入

截至2025年12月31日止年度，其他收入從2024年的人民幣10.5百萬元下降約45.7%至人民幣5.7百萬元。該下降主要是由於政府補助減少所致。

其他淨(虧損)/收益

截至2025年12月31日止年度，我們錄得其他淨收益人民幣61,000元，而2024年為其他淨虧損人民幣141,000元。該積極轉變主要由於我們的金融資產(尤其是我們持有的權益證券)的公允價值收益所致，反映了該等證券於期間內的市場價格有所上升。

銷售及營銷開支

截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷開支達到人民幣7.8百萬元，較2024年同期的人民幣5.9百萬元增長31.3%。該增長主要是由於我們為擴大客戶覆蓋範圍及開拓新商機而產生的獲客及業務拓展開支有所上升。

行政開支

截至2025年12月31日止年度，行政開支達到人民幣28.0百萬元，較2024年的人民幣14.9百萬元增長87.9%。該增長受於我們[編纂]申請過程中增加的專業費用及人員增多帶來的人工成本上升所驅動。

研發費用

截至2025年12月31日止年度，研發費用為人民幣31.3百萬元，較2024年的人民幣32.5百萬元下降3.7%。該減少是主要由於我們對內部實驗室設備進行升級，從而提升測試效率、降低實驗成本及減少測試費用。

財務資料

貿易應收款項及合約資產的(預期信貸虧損)/信貸虧損撥回

截至2025年12月31日止年度，我們就貿易應收款項及合約資產錄得信貸虧損撥回人民幣0.1百萬元，而2024年貿易應收款項及合約資產預期信貸虧損為人民幣10.5百萬元。此正面變動主要歸因於我們加強應收款項收款流程與信貸風險管理。

財務成本

截至2025年12月31日止年度，財務成本為人民幣1.8百萬元，較2024年的人民幣2.4百萬元下降25.0%。該下降主要是由於還款後銀行貸款利息費用減少。

贖回負債賬面值的變動

截至2025年12月31日止年度，贖回負債的賬面值變動從2024年的人民幣9.3百萬元增長約13.0%至人民幣10.6百萬元。

所得稅開支

所得稅開支從截至2024年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元增長約44.4%至2025年的人民幣5.2百萬元。

年內利潤及全面收益總額

基於上述情況，截至2025年12月31日止年度期間的利潤為人民幣39.6百萬元，較2024年同期的人民幣40.1百萬元下降1.2%。

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

收入及毛利

截至2024年12月31日止年度，我們的收入為人民幣398.2百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣205.8百萬元增長93.5%。該增長主要得益於我們解決方案的強勁需求。我們解決方案供應的擴展，特別是在緊急呼叫及車載通信系統方面，亦為收入增長做出顯著貢獻。詳情請參閱上文「綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－收入」。

截至2024年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣108.9百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣48.4百萬元增長125.3%。我們的毛利率從2023年的23.5%增長到2024年的27.4%。毛利的增長與車載通信解決方案及緊急呼叫解決方案收入的增長直接相關，這兩項業務佔我們收入增長的大部分。毛利率的提升主要歸因於產品組合的有利轉變，特別是高毛利的緊急呼叫解決方案貢獻的增加。詳情請參閱上文「綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－毛利」。

銷售成本

截至2024年12月31日止年度，我們的銷售成本從2023年的人民幣157.4百萬元增加約83.7%至2024年的人民幣289.3百萬元。該增加主要是由於隨著我們擴大生產以滿足客戶日益增長的需求，原材料採購成本上升以及生產規模擴大。

其他收入

截至2024年12月31日止年度，其他收入從2023年的人民幣3.4百萬元增長約208.7%至2024年的人民幣10.5百萬元。該增長主要是由於技術創新及對區域經濟發展的貢獻而令政府補助大幅增加。

財務資料

其他淨虧損

截至2024年12月31日止年度，其他淨虧損從2023年的人民幣11.6萬元增加約21.6%至2024年的人民幣14.1萬元。該增加主要歸因於資產處置虧損的上升，該損失屬非經常性及偶發性質。2024年此類處置相關損失的增長，主要源於生產規模擴張導致特定設備及工具更換及處置頻率增加。該增加部分被按公允價值計入損益計量的金融資產虧損減少所抵銷。

銷售及營銷開支

截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷開支從2023年的人民幣5.1百萬元增長約16.0%至2024年的人民幣5.9百萬元。該增長主要是由於為支持我們的業務增長，員工增多導致員工成本增加。

行政開支

截至2024年12月31日止年度，行政開支從2023年的人民幣10.6百萬元增加約40.2%至2024年的人民幣14.9百萬元。該增加主要是由於人員成本、諮詢費的增加及業務擴張。

研發費用

截至2024年12月31日止年度，研發費用從2023年的人民幣30.2百萬元增長約7.6%至2024年的人民幣32.5百萬元。該增長主要是由於持續投資於產品開發及技術進步。

貿易應收款項及合約資產的(預期信貸虧損)/信貸虧損撥回

截至2024年12月31日止年度，貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損從2023年的人民幣2.7百萬元增加約283.7%至2024年的人民幣10.5百萬元。該增長主要是由於某主要客戶面臨財務困難，其貿易應收款項發生特定減值。

財務成本

截至2024年12月31日止年度，財務成本從2023年的人民幣1.4百萬元增加約67.6%至2024年的人民幣2.4百萬元。該增長主要是由於為支持我們的業務擴張而新增借款的利息開支增加所致。

贖回負債賬面值的變動

截至2024年12月31日止年度，贖回負債的賬面值變動從2023年的人民幣4.5百萬元增長約105.3%至2024年的人民幣9.3百萬元。

所得稅抵免/(開支)

截至2024年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣3.6百萬元，而2023年為所得稅抵免人民幣13.9百萬元。該變動主要歸因於本公司由2023年的稅前虧損轉為2024年的稅前盈利，導致我們於2024年確認所得稅開支。

年內利潤及全面收益總額

基於上述情況，截至2024年12月31日止年度的年內利潤為人民幣40.1百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元增長267.1%。

財務資料

流動性及資本資源

營運資金聲明

董事確認，經計及本集團目前可用的財務資源(包括我們的內部資源、銀行融資額度及[編纂]的估計[編纂]淨額)，本集團擁有充足的營運資金，可滿足本文件日期起未來至少12個月內的現有需要。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元
				(未經審核)	
經營活動(所用)／所得現金淨額	(39,421)	23,374	47,586	4,359	88,483
投資活動所得／(所用)現金淨額	5,279	(11,754)	(17,063)	(2,599)	(28,688)
融資活動所得／(所用)現金淨額	35,012	(10,191)	(22,554)	1,965	(14,094)
現金及現金等價物淨增加	870	1,429	7,969	3,725	45,701
於1月1日的現金及現金等價物	924	1,794	3,223	3,223	11,192
於12月31日／5月31日的現金 及現金等價物	<u>1,794</u>	<u>3,223</u>	<u>11,192</u>	<u>6,948</u>	<u>56,893</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2026年5月31日止五個月，我們的經營活動所產生現金淨額為人民幣88.5百萬元。該現金流入主要由於多項正面調整，包括：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣57.7百萬元，反映了未結清結餘的收回；(ii)合約負債增加人民幣48.9百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣14.7百萬元。部分被以下負向調整所抵銷，包括：(i)存貨增加人民幣36.3百萬元，反映出因產量增加而令庫存水平上升；(ii)受限制現金增加人民幣4.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣47.6百萬元。該現金流入主要是由於多項正向調整，包括：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣30.1百萬元，反映了未結清結餘的收回；(ii)受限制現金減少人民幣26.4百萬元；及(iii)合約資產減少人民幣8.7百萬元，部分被貿易及其他應付款項減少人民幣90.3百萬元的負向調整所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣23.4百萬元。該現金流入主要是由於多項正向調整，包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣78.7百萬元；(ii)貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損，為現金流量貢獻人民幣10.5百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊，金額為人民幣5.4百萬元。部分被負向調整所抵銷，包括：(i)存貨增加人民幣30.7百萬元，反映出因產量增加而令庫存水平提高；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣36.2百萬元；及(iii)合約資產增加人民幣36.4百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣39.4百萬元。該現金流出主要歸因於業務擴張所帶來的營運資金流出，尤其是：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣54.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣4.3百萬元，反映更高的生產及備貨需求。貿易及其他應收款項的增加主要反映收入確認與現金回收之間的時間差，原因在於我們一般於向OEM客戶交付產品並轉移控制權時確認收入，而實際收款則取決於客戶的結算條款及付款安排。此外，由於我們與客戶及供應商的大部分結算以票據而非現金方式進行，現金收付金額相對小於基本業務規模。該情況部分由正面調整項目所抵銷，主要涉及貿易及其他應付款項增加人民幣50.5百萬元，反映隨業務擴張相應增加的採購規模及供應商信貸。

投資活動所得／(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28.7百萬元。該現金流出主要歸因於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款，金額為人民幣28.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣17.1百萬元。現金流出主要是由於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣17.1百萬元，這是該期間最大的現金支出。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣11.8百萬元。主要流出與購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款有關，總計人民幣11.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣5.3百萬元。現金流入主要源於處置按公允價值計入損益的金融資產的所得款項，共計人民幣25.7百萬元。此金額部分上被購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款(人民幣4.6百萬元)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，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣14.1百萬元。此主要由於(i)償還銀行貸款人民幣20.0百萬元；及(ii)已付股息人民幣15.0百萬元；部分被銀行貸款所得款項人民幣25.0百萬元所抵銷。

截至2025年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣22.6百萬元。此乃主要由於償還銀行貸款所致，貸款金額為人民幣72.0百萬元，部分被來自銀行貸款人民幣54.0百萬元的所得款項所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10.2百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣67.0百萬元，部分被來自銀行貸款人民幣59.6百萬元的所得款項所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣35.0百萬元。該增加乃主要由於銀行貸款所得款項人民幣76.4百萬元所致，部分被償還銀行貸款人民幣38.7百萬元所抵銷。

財務資料

節選關鍵資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月30日
	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
					(未經審核)
流動資產					
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	335	269	397	303	222
存貨	40,474	71,222	68,935	105,714	103,750
合約資產	66,520	101,812	93,581	95,513	141,039
貿易及其他應收款項	131,609	156,489	91,332	61,147	29,759
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產	2,800	19	45,508	31,520	11,841
受限制銀行存款	9,130	34,244	7,800	12,486	13,087
現金及現金等價物	1,794	3,223	11,192	56,893	40,243
流動資產總額	252,662	367,278	318,745	363,576	339,941
非流動資產總額	38,825	39,426	42,521	67,210	65,190
流動負債					
貿易及其他應付款項	168,106	242,133	176,244	186,637	166,134
合約負債	807	268	1,153	50,029	32,730
銀行貸款	45,473	38,053	20,015	25,051	27,050
租賃負債	1,721	1,799	2,093	2,127	2,092
贖回負債	58,722	68,061	78,611	—	—
撥備	1,859	1,634	3,534	4,283	4,592
流動負債總額	276,688	351,948	281,650	268,127	232,598
非流動負債總額	5,335	3,536	2,184	1,193	1,149
淨流動(負債)/資產	(24,026)	15,330	37,095	95,449	107,343
資產淨值	9,464	51,220	77,432	161,466	171,384

財務資料

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣24.0百萬元，主要因我們的流動負債維持於相對較高水平，達人民幣276.7百萬元，其中尤以貿易及其他應付款項人民幣168.1百萬元、銀行借款人民幣45.5百萬元，以及因[編纂]投資安排所產生的贖回負債人民幣58.7百萬元為主。該等項目中，贖回負債佔我們流動負債的相當大比例，對我們的流動性狀況造成下行壓力。截至2024年12月31日，我們轉為流動資產淨額狀況，流動資產淨額為人民幣15.3百萬元。這主要是因我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣252.7百萬元大幅增至人民幣367.3百萬元，而銀行借款則由截至2023年12月31日的人民幣45.5百萬元減少至人民幣38.1百萬元。儘管貿易及其他應付款項及贖回負債仍分別維持於人民幣242.1百萬元及人民幣68.1百萬元的相對較高水平，流動資產的增加已足以抵銷上述流動負債。截至2025年12月31日，我們的流動資產淨額進一步增至人民幣37.1百萬元。此改善主要歸因於流動負債由截至2024年12月31日的人民幣351.9百萬元減少至人民幣281.7百萬元，其中貿易及其他應付款項由人民幣242.1百萬元減少至人民幣176.2百萬元，銀行借款由人民幣38.1百萬元減少至人民幣20.0百萬元，儘管贖回負債由人民幣68.1百萬元增至人民幣78.6百萬元。雖然流動資產於同日亦減少至人民幣318.7百萬元，但流動負債的降幅更為顯著，因此我們的流動資產淨額狀況得以進一步改善。截至2026年5月31日，我們的流動資產淨額大幅增加至人民幣95.4百萬元，主要由於流動資產由截至2025年12月31日的人民幣318.7百萬元增加至人民幣363.6百萬元，尤其是現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣11.2百萬元增加至截至2026年同日的人民幣56.9百萬元，以及存貨由截至2025年12月31日的人民幣68.9百萬元增加至截至2026年同日的人民幣105.7百萬元，儘管貿易及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣91.3百萬元減少至截至2026年同日的人民幣61.1百萬元。與此同時，我們的流動負債亦由截至2025年12月31日止的人民幣281.7百萬元減少至截至2026年同日的人民幣268.1百萬元，進一步促使我們於該期間的流動資產淨額增加。截至2026年6月30日，我們的流動資產淨額進一步增加至為人民幣107.3百萬元。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣9.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣51.2百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣77.4百萬元。此增長主要歸因於相關年度所產生的利潤及全面收益總額。此外，2024年的股東出資人民幣0.6百萬元及2025年就上一年度宣派的股息人民幣15.0百萬元，亦體現於權益變動中。我們的資產淨值進一步增加至截至2026年5月31日的人民幣161.5百萬元，主要由於截至2026年1月9日相關贖回權終止後，贖回負債人民幣78.7百萬元由負債重新分類至權益，因此不再記錄為流動負債。截至2026年6月30日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣171.4百萬元。

財務資料

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

我們的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、辦公設備及傢俱、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、廠房及設備的明細。

	截至12月31日		截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器及設備	11,624	16,666	19,524	21,746
辦公設備及傢俱	1,435	2,019	2,017	2,595
在建工程	19	916	5,783	8,668
租賃物業裝修	2,139	1,861	738	5,117
總計	15,217	21,462	28,062	38,126

使用權資產

我們的使用權資產主要為廠房及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產的明細。

	截至12月31日		截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廠房及樓宇	7,338	5,548	4,413	3,566
總計	7,338	5,548	4,413	3,566

非金融資產減值

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，董事根據國際會計準則第36號評核我們於全資附屬公司浙江雲動智能的投資是否存在任何減值跡象。截至2023年及2024年12月31日，公司層面資產負債表中的權益總額與集團層面本公司擁有人應佔權益總額之間的差額，主要歸因於該附屬公司在初創階段的累計虧損。隨著其產能利用率提高，該附屬公司自2024年起扭虧為盈，並於截至2025年12月31日及2026年5月31日錄得保留盈利。於往績記錄期，董事並未發現該項投資存在任何減值跡象，故並無確認任何減值。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、半成品、在製品及成品，所有該等存貨均為持作銷售或是處於生產過程中。存貨水平的增加反映了我們銷售額的增長以及支持更高產量的能力，確保我們能夠滿足客戶需求。

我們定期進行評估，以確保存貨按成本與可變現淨值中的較低者入賬。被視為過時或滯銷的存貨項目會撇減至其可變現淨值。相關的撥備會及時計入我們的損益，以確保我們的財務報表反映出對存貨最準確且最保守的估值。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	2023年 人民幣千元	截至12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	截至2026年 5月31日 人民幣千元
原材料	20,617	35,544	37,315	58,030
半成品	1,300	12,089	3,743	6,757
成品	18,557	23,589	27,877	40,927
總計	40,474	71,222	68,935	105,714

原材料是從供應商處採購的、用於製造產品的基本零部件。半成品及在製品是指目前正在生產但尚未完成或尚未準備好銷售的物品。成品是指在正常業務過程中完全製造完成並準備銷售的貨品。

賬齡分析

	2023年 人民幣千元	截至12月31日 2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	截至2026年 5月31日 人民幣千元
1年內	40,474	69,938	66,285	100,497
1年至2年	—	1,284	2,650	5,217
總計	40,474	71,222	68,935	105,714

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期的存貨週轉天數：

	2023年	截至12月31日止年度 2024年	2025年	截至2026年 5月31日 止五個月
		天		
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	93	73	79	98

附註：

- (1) 存貨週轉天數按該年度／期間存貨的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以360／151而計算得出。

週轉天數的變化與銷售的整體增長及運營效率的提高一致。2024年的減少主要是由於我們擴大業務規模，優化供應鏈管理，從而提高了運營效率。截至2026年5月31日止五個月週轉天數增加，主要由於我們通常會經歷的季節性需求變化所致。

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的存貨中約人民幣39.6百萬元或36.7%已被售出或使用。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易應收款項主要指因銷售貨品而應收第三方客戶的款項。應收票據是指通過銀行承兌匯票結算的貿易應收款項，這是本行業的常見做法。其他應收款項包括按金及應收員工款項。貿易應收款項及應收票據的增加與銷售增長相一致，主要受與客戶交易量增加的推動。

對於與我們建立穩定長期關係的主要客戶，我們主要提供30至120天的信用期。我們的信用政策符合行業標準。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	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 – 第三方	61,172	136,155	81,427	42,028
減：貿易應收款項虧損撥備	(2,168)	(11,610)	(11,905)	(11,821)
按攤銷成本計量的應收票據	68,392	29,056	11,444	6,461
向員工墊款	85	310	564	2,178
按金	507	600	1,585	698
可收回增值稅	1,923	–	2,046	1,449
預付款項	1,698	1,978	7,981	36,624
減：列入「非流動資產」之金額				
預付款項	–	–	(1,810)	(16,470)
總計	131,609	156,489	91,332	61,147

於往績記錄期，由於一名客戶陷入財政困難，我們錄得貿易應收款項虧損撥備，且相關金額已全額計提撥備。

下表載列我們截至所示日期按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至2026年	
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	127,396	153,601	80,947	36,660
1年至2年	–	–	19	8
總計	127,396	153,601	80,966	36,668

我們已確認與若干客戶相關的減值，並已對其採取法律行動。該等應收款項的撥備已全額入賬。

財務資料

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應收款項的週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
		天		止五個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	97	89	87	52

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按該年度／期間按攤銷成本計量的貿易應收款項的期初及期末結餘的平均值除以收入，再乘以360／151而計算得出。

往績記錄期內的週轉天數減少是由於運營效率提高及收款週期縮短。

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約人民幣15.8百萬元或52.3%已隨後結清。

合約資產

我們經常根據定價策略調整向客戶收取的產品價格，而該等價格須經客戶磋商及確認。因此，合約資產乃就銷售貨物的收入而確認。一旦與客戶確認最終價格，合約資產即重新分類為應收款項，因我們屆時擁有收取固定金額代價的無條件權利，僅需經過時間流逝即可到期付款。下表載列我們截至所示日期的合約資產明細。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已完成但未開票的合同	67,347	103,746	95,078	97,213
減：虧損撥備	(827)	(1,934)	(1,497)	(1,700)
賬面淨值	66,520	101,812	93,581	95,513

截至2026年6月30日，我們截至2026年5月31日的合約資產中約人民幣26.2百萬元或24.1%已隨後確認為貿易應收款項。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要為已收到客戶就我們的解決方案及產品預付的款項，而我們尚未就該等解決方案及產品確認收入。根據國際財務報告準則第15號，當客戶在我們履行相關履約責任前支付不可退還的代價時，該等款項將確認為合約負債，而當相關產品或服務的控制權轉移予客戶時，則確認為收入。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款	807	268	1,153	50,029

截至2026年5月31日合約負債大幅增加乃主要歸因於自若干整車廠客戶收到有關待履行新合約的預付款項。

貿易及其他應付款項

貿易應付款項主要反映因購買原材料及其他貨品以支持業務擴張而應付供應商的款項。隨著業務規模的擴大，我們的採購量亦隨之增加，導致貿易應付款項增加。應計工資及其他福利主要包括員工薪金及花紅，其隨著我們員工隊伍的擴大而增加。其他應付稅項主要反映結欠有關機構的稅款，而其他應付款項則包括各種非貿易負債。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 — 第三方	121,024	177,523	124,047	118,062
應付票據	34,875	49,906	26,000	50,637
其他應付款項	2,223	379	315	319
就上一年度／期間宣派之股息	—	—	15,000	—
應計工資及其他福利	7,354	9,591	8,261	6,524
其他應付稅項	2,630	4,734	2,621	11,095
總計	168,106	242,133	176,244	186,637

財務資料

賬齡分析

	截至12月31日		2025年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	155,806	227,387	149,816	168,562
1年至2年	93	42	231	137
總計	155,899	227,429	150,047	168,699

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		2025年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
				止五個月
		天		
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	217	186	164	132

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按該年度／期間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360／151而計算得出。

依照汽車供應鏈的慣例，戰略性原材料供應商及其客戶通常會同意較長的結算週期，此安排反映既定的商業安排與行業慣例。我們認為與供應商協商的付款條款整體上符合現行市場慣例。往績記錄期內週轉天數的持續減少主要是由於向客戶收款的週期加快，提升了流動性，並使我們能夠更及時向供應商付款。

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約人民幣39.9百萬元或33.8%已隨後結清。

債務

截至2026年6月30日(即就本債務聲明而言的最近可行日期)，除本節「債務」段落中披露的情況外，我們並無任何其他已發行且未償還的貸款、或已同意發行的任何貸款、銀行透支及其他類似債務、承兌負債或承兌信用、公司債、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

截至最後實際可行日期，我們未動用的信貸額度約為人民幣48.5百萬元。我們同時確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，(i)我們的信貸額度受標準銀行條款及契約的約束，且不存在對我們獲取額外銀行融資能力構成重大限制的實質性契約條款；(ii)我們在借款償還方面概無發生重大違約，且就信貸額度下的契約及／或違反契約情況而言亦無重大違約；(iii)我們概無收到任何銀行發出的表示可能撤回或縮減授信額度的通知；(iv)在獲取信貸額度及申請提前償還借款方面概無遭遇任何困難；及(v)我們不存在超出日常業務範圍的重大外部債務融資計劃。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務情況。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月30日
	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
					(未經審核)
非即期					
租賃負債	5,335	3,536	2,184	1,193	1,149
即期					
贖回負債	58,722	68,061	78,611	—	—
銀行貸款	45,473	38,053	20,015	25,051	27,050
租賃負債	1,721	1,799	2,093	2,127	2,092
總計	111,251	111,449	102,903	28,371	30,291

銀行貸款

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款情況。

	於12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月30日
	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
					(未經審核)
即期					
銀行貸款 — 有抵押(i)	24,670	—	—	—	—
銀行貸款 — 有擔保(ii)	20,803	23,037	—	—	—
銀行貸款 — 無抵押	—	15,016	20,015	25,051	27,050
總計 — 即期	45,473	38,053	20,015	25,051	27,050

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，銀行貸款的年利率範圍分別介乎3.50%至3.66%、3.12%至3.45%、2.21%至2.70%及2.21%至2.70%。

- (i) 於2023年12月31日，銀行貸款人民幣24,670,000元由附追索權的貼現票據提供擔保。
- (ii) 於各報告期末，本集團最終控股股東及其配偶為本集團銀行融資提供擔保。自2025年5月31日起，本集團所有銀行融資擔保均已解除。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要指因租賃我們的生產設施及辦公場所而產生的責任。下表載列我們截至所示日期的租賃負債情況。

	截至12月31日			截至2026年	截至2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日	6月30日
	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
					(未經審核)
1年內	1,721	1,799	2,093	2,127	2,092
1年以上但2年內	1,799	1,881	1,768	922	924
2年以上但5年內	3,536	1,655	416	271	225
總計	<u>7,056</u>	<u>5,335</u>	<u>4,277</u>	<u>3,320</u>	<u>3,241</u>

資本支出

於往績記錄期，我們的資本支出用於購置物業、廠房及設備以及無形資產。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，我們的資本支出分別為人民幣4.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣17.1百萬元及人民幣28.7百萬元。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期，我們與關聯方的交易乃於正常業務過程中基於公平交易原則進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦未使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

或有負債

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

期後事項

於2026年5月31日後直至本文件日期，概無重大期後事項。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們於／截至所示日期／期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2026年 5月31日／ 截至該日 止五個月
	2023年	2024年	2025年	
毛利率 ⁽¹⁾	23.5%	27.4%	26.3%	23.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.9	1.0	1.1	1.4
速動比率 ⁽³⁾	0.8	0.8	0.9	1.0
資產負債率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.8	0.6

附註：

- (1) 毛利率的計算方法為年度／期間毛利除以年度／期間收入，再乘以100%。
- (2) 流動比率的計算方法為截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額。
- (3) 速動比率的計算方法為截至所示日期的流動資產減存貨，再除以流動負債。
- (4) 資產負債率的計算方法為截至所示日期的負債總額除以資產總額。

財務風險披露

於日常業務運營中，我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信用風險、流動性風險以及與公允價值計量相關的風險。我們已制定財務風險管理制度來管理及降低該等風險敞口，並由我們的財務團隊定期審查及監控該等制度。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

股息

於2025年12月30日，我們的股東會議決宣派股息每股人民幣0.30元，合共人民幣15.0百萬元。此乃我們營運歷史上首次宣派股息。截至2023年及2024年12月31日止年度，本公司並未派付或宣派任何股息。於2026年1月，我們已悉數派付就2025年度所宣派的股息。詳見本文件附錄一會計師報告附註28(b)。

無法保證在任何年度會宣派或分派任何金額的股息。儘管目前我們並無正式的股息政策或固定的派息率，但董事會可能會在考慮各種因素後在未來宣派股息，該等因素包括我們未來的盈利及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、酌情公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定，並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受限於我們的組織章程細則、《中國公司法》以及任何其他適用的中國法律法規。

可分派儲備

截至2026年5月31日，我們的累計虧損約為人民幣9.3百萬元。

財務資料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

[編纂]開支

與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，約佔[編纂]總額的[編纂]% (假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)且[編纂]未獲行使)，其中約人民幣[編纂]百萬元直接歸因於[編纂]的發行，根據相關會計準則，預計將於[編纂]時作為權益扣減入賬。剩餘的估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，其中(i)截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月於綜合損益及其他全面收益表分別確認開支約[編纂]、[編纂]、人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元；以及(ii)預計從2026年5月31日起至[編纂]將確認約人民幣[編纂]百萬元開支。此類估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元；以及(iii)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。上述[編纂]開支為當前估算值，僅供參考，而將於綜合損益及其他全面收益表確認為開支的最終金額視乎變量及假設的變動而定。

無重大不利變化

董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，自2026年5月31日(即本文件附錄一所載會計師報告中所述報告期間的期末)以來，我們的財務、運營或交易狀況或前景並無重大不利變化。

香港《上市規則》第13章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據《上市規則》第13.13至13.19條需進行披露的情況。