

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本文件附錄一所載會計師報告內載列的我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止期間以及截至2026年6月30日止六個月的綜合財務資料以及隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下的討論及分析載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們對於涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的當前看法。該等陳述基於我們根據自身經驗、對過往事件、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬恰當的其他因素所作出的假設及分析。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」所載的資料。

概覽

我們是誰

我們是一家智能化解決方案供應商，專注於智能駕駛、智能座艙及通用機器人解決方案及產品的研發及銷售，並運用我們在視覺感知、多傳感器融合定位及導航以及規劃及控制方面的集成及跨域技術。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國所有智能駕駛及視覺安全解決方案供應商中排名第九，於同一市場的國內供應商中排名第五。

技術是我們業務的支柱，自成立以來，我們一直致力於創新、開發及迭代我們的技術。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是國內少數具備駕駛座艙協同及全棧自研能力的汽車智能解決方案供應商之一，涵蓋視覺感知、定位及導航，以及規劃及控制技術。我們採用軟硬件一體化開發方式，為不同車型提供可定制的解決方案及產品，同時平衡功能需求、計算資源需求、系統可靠性及成本。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最早探索智能駕駛商業化的科技公司之一。憑藉我們的先發優勢，我們已建立以算法為基礎、軟硬件一體化的基礎設施，具備可複製、可迭代及可擴展的結構，使我們能夠(i)高效地將我們的技術轉化為量產解決方案及產品，及(ii)以相對較低的增量開發成本將我們的技術拓展至更多應用場景。

我們於2021年成為中國汽車工程學會及中國汽車工業協會的會員。此外，我們參與制定多項團體標準，例如與軟件定義車輛服務應用程序介面及電子外後視鏡有關的標準。於2024年，我們獲認定為國家級「專精特新小巨人企業」。

我們與全球領先的OEM維持長期合作，而我們的解決方案及產品已部署於該等客戶的多個車型。於往績記錄期間，按銷量計，我們的解決方案及產品已應用於中國所有十大OEM的車型，以及全球十大OEM中七家的車型。

於往績記錄期間，我們經歷快速增長。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們來自銷售解決方案及產品的收入分別為人民幣110.6百萬元、人民幣229.2百萬元、人民幣480.6百萬元、人民幣127.3百萬元及人民幣336.3百萬元。

財務資料

編製基準

我們的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際財務報告準則會計準則（包含全部國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及解釋）編製。

本集團於編製整個往績記錄期間的綜合財務報表時，已提早採納所有於2026年1月1日起的會計期間生效的國際財務報告準則會計準則以及相關過渡性條文。我們的綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則的適用披露條文。我們的綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干金融工具於往績記錄期間各期末按公允值計量。

董事於批准綜合財務報表時，合理預期我們擁有充足資源，可於不少於12個月期間持續經營。因此，彼等在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

與我們成員公司之間交易相關的所有集團內部資產及負債、權益、收益、開支及現金流量，於綜合入賬時全額抵銷。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

影響經營業績的主要因素

我們認為影響我們經營業績及財務狀況的主要因素包括：

我們成功開發和商業化解決方案以及優化解決方案組合的能力

我們業務的成功取決於我們開發具有競爭力的解決方案及產品，以及與下游整車廠及一級供應商開展合作實現商業化的能力。我們的大部分收入來自銷售智能駕駛解決方案及智能座艙解決方案，該部分收入分別佔我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月總收入的100.0%、100.0%、98.4%、100.0%及97.6%。因此，我們開發並商業化具備競爭力的解決方案及產品以從客戶取得項目定點及交付解決方案及產品的能力，對我們的經營業績至關重要。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別擁有8個、19個、25個、13個及20個新定點項目。

此外，我們於往績記錄期間的毛利率受解決方案及產品組合的影響。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們智能駕駛解決方案的毛利率分別為9.2%、10.1%、10.2%、18.8%及15.2%；於相同期間，我們智能座艙解決方案的毛利率分別為67.0%、9.8%、16.6%、21.1%及25.8%。我們各業務分部之間的毛利率差異源於多項因素，其中包括製造成本、技術進步、定價能力、市場需求以及競爭解決方案可得性等。請參閱「— 經營業績主要組成部分的說明 — 毛利及毛利率」。此外，我們的一些新業務分部，例如低空經濟，已展現出較高的增長潛力，預期未來將影響我們的收入組合。因此，我們解決方案及產品組合與收入組合的變化也會影響我們的整體毛利率，進而影響我們業務表現的其他方面。

財務資料

我們深化與現有客戶關係及擴大客戶基礎的能力

我們未來的增長取決於我們與現有客戶保持及加深關係以及擴大客戶基礎的能力。我們的客戶主要是中國的汽車整車廠及一級供應商。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別擁有17名、55名、88名、53名及77名客戶。有關詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶 — 主要客戶。」

我們與現有客戶的關係的變化可能會影響我們的經營業績及財務狀況。於往績記錄期間各期間，我們與五大客戶保持著緊密及可持續的業務關係。於2023年、2024年、2025年以及截至2026年6月30日止六個月，來自五大客戶的合計收入分別佔我們同期總收入的93.2%、60.1%、51.7%及54.7%。我們致力於深化與現有客戶的關係，尤其是市場主要參與者。憑藉我們領先的技術以及多元化的解決方案組合，我們相信我們能夠繼續向客戶提供有競爭力的智能駕駛解決方案、智能座艙解決方案及低空經濟解決方案，並進一步加強與該等客戶的合作。

此外，我們還致力於發掘及吸引新客戶，以擴大我們的客戶基礎。憑藉我們在智能駕駛及智能座艙解決方案領域的深刻洞察與強大的研發能力，我們致力於以創新的解決方案吸引新的整車廠客戶，以滿足最終用戶不斷變化的需求。隨著我們不斷優化解決方案及產品，並擴大銷售網絡，我們預計未來將吸引更多的客戶。

為擴大客戶基礎，我們的銷售及營銷開支可能會因開展推廣及營銷活動而有所增加，而這或會影響我們的盈利能力。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別佔我們總收入的8.0%、9.7%、5.8%、11.1%及4.0%。

我們有效投資於技術和人才的能力

我們的財務業績取決於我們在智能駕駛及視覺安全行業保持市場地位的能力。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年收入計，我們在中國所有智能駕駛及視覺安全解決方案供應商中排名第九，在同一市場的中國供應商中排名第五。我們的市場份額受到我們保持解決方案及產品性能競爭力的能力所影響，而該等能力進一步取決於我們在研發方面的有效投資。尤其是，我們致力於通過投入大額研發資金來持續提高及迭代我們的技術能力，我們相信這將進一步推動我們未來的收入增長。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣27.9百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣48.7百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣25.0百萬元，分別佔我們總收入的25.2%、16.4%、10.1%、16.1%及7.4%。

我們必須持續有效地投資於技術和人才，以開發和推出創新的解決方案及產品，滿足客戶不斷變化的需求。我們亦計劃將大部分[編纂][編纂]淨額用於增強我們的研發實力。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。同時，我們擬持續在吸引和留任關鍵人才方面作出投入，以加強我們的技術優勢並支持我們的業務增長。截至2026年6月30日，我們的研發團隊由153名專職僱員組成，其中64.1%擁有學士學位，16.3%擁有碩士學位。

財務資料

我們有效管理成本和開支、提高運營效率的能力

我們控制成本及提升營運效率的能力會對我們的盈利能力及利潤率產生重大影響。該能力對我們的經營業績至關重要，因為其可使我們在市場下行期間或行業競爭加劇時實現盈利。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣88.2百萬元、人民幣206.4百萬元、人民幣421.4百萬元、人民幣102.1百萬元及人民幣276.3百萬元，分別佔各對應期間總收入的79.7%、90.0%、87.7%、80.2%及82.2%。

我們亦產生經營開支，包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣57.3百萬元、人民幣106.1百萬元、人民幣120.0百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣72.7百萬元，分別佔各對應期間總收入的51.8%、46.3%、25.0%、42.2%及21.6%。於往績記錄期間，我們經營開支佔總收入的比例呈下降趨勢，體現我們具備有效及高效控制經營開支的強大能力。

季節性

受汽車行業市場趨勢的影響，我們的經營業績會受到對我們的解決方案及產品需求的季節性波動的影響。鑒於我們的汽車行業客戶通常會於年末交付更多車型，而我們需要提前規劃生產及交付安排，這可能會對我們相關解決方案及產品的交付時點產生影響。因此，我們相關解決方案的交付以及收入通常會在下半年增加，根據弗若斯特沙利文的資料，這與中國智能駕駛及視覺安全行業的情況基本一致。該等波動具有季節性，因此季度或半年度業績並不代表我們全年的經營業績。有關相關風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 我們受汽車行業季節性因素影響」。

重要會計政策及估計

我們已識別出若干對編製我們的綜合財務報表屬重要的會計政策。該等政策涉及主觀假設、估計及複雜判斷。該等估計會持續進行覆核，並基於過往經驗以及對未來事件的合理預期作出。於往績記錄期間，我們的假設或估計並未發生重大變動，且在當前情況下預計不會出現重大變動。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮我們的重要會計政策、所涉及的判斷，以及呈報結果對假設及條件變動的敏感度。我們的重要會計政策以及關鍵會計判斷及估計對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
收入	110,633	229,224	480,638	127,346	336,264
銷售成本	(88,201)	(206,385)	(421,374)	(102,125)	(276,275)
毛利	22,432	22,839	59,264	25,221	59,989
其他收入及收益	3,806	2,893	3,679	1,829	1,406
銷售及營銷開支	(8,846)	(22,206)	(27,831)	(14,075)	(13,574)
行政開支	(20,615)	(46,342)	(43,468)	(19,200)	(34,077)
研發開支	(27,853)	(37,534)	(48,724)	(20,519)	(25,037)
金融資產減值收益(虧損)					
淨額	(3,101)	2,918	(2,570)	(3,760)	(1,328)
其他開支	(86)	(1,105)	(419)	(304)	(30)
財務成本	(6,762)	(13,580)	(16,378)	(7,731)	(9,805)
可贖回金融負債的財務成本	(5,735)	(15,468)	(19,311)	(9,195)	(12,630)
除稅前虧損	(46,760)	(107,585)	(95,758)	(47,734)	(35,086)
所得稅開支	—	—	—	—	—
期內虧損	(46,760)	(107,585)	(95,758)	(47,734)	(35,086)
期內全面虧損總額	(46,760)	(107,585)	(95,758)	(47,734)	(35,086)

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綜合財務報表，我們亦使用經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)及經調整虧損淨額率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，而有關計量並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量的一併呈列可消除項目的潛在影響，方便不同期間及不同公司的經營表現對比。

我們認為，該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為對我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的替代分析。我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)定義為通過加回可贖回金融負債的財務成本、[編纂]開支及客戶關係攤銷調整的年度／期內虧損淨額，以及將經調整虧損淨額率(非國際財務報告準則計量)定義為經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)除以收入。該等調整於往績記錄期間持續進行。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表為所示年度／期內的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的年度／期內虧損淨額或虧損的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
年度／期內虧損	(46,760)	(107,585)	(95,758)	(47,734)	(35,086)
加：					
可贖回金融負債的財務 成本 ⁽ⁱ⁾	5,735	15,468	19,311	9,195	12,630
客戶關係攤銷	809	13,957	18,340	9,170	9,170
[編纂]開支	—	—	—	—	[編纂]
經調整虧損淨額（非國際 財務報告準則計量）	<u>(40,216)</u>	<u>(78,160)</u>	<u>(58,107)</u>	<u>(29,369)</u>	<u>(3,749)</u>
經調整虧損淨額率（非國際 財務報告準則計量） ⁽ⁱⁱ⁾	<u>(36.4)%</u>	<u>(34.1)%</u>	<u>(12.1)%</u>	<u>(23.1)%</u>	<u>(1.1)%</u>

附註：

- (i) 可贖回金融負債的財務成本與授予若干投資者的股份所附帶的贖回權有關，該等權利將於[編纂]時終止。
- (ii) 經調整虧損淨額率（非國際財務報告準則計量）等於年內／期內經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）除以年內／期內收入，再乘以100%。

經營業績主要組成部分的說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自智能駕駛解決方案及智能座艙解決方案的銷售。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自中國，因為我們大部分客戶位於中國。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審核)	%	2026年 人民幣千元	%
智能駕駛解決方案	89,407	80.8	112,059	48.9	319,737	66.5	70,706	55.5	251,729	74.9
智能座艙解決方案	21,226	19.2	117,165	51.1	153,200	31.9	56,640	44.5	76,285	22.7
其他 ⁽ⁱ⁾	—	—	—	—	7,701	1.6	—	—	8,250	2.4
總計	<u>110,633</u>	<u>100.0%</u>	<u>229,224</u>	<u>100.0%</u>	<u>480,638</u>	<u>100.0%</u>	<u>127,346</u>	<u>100.0%</u>	<u>336,264</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (i) 其他主要包括來自我們低空經濟相關解決方案及產品產生的收入。我們於2025年11月推出低空經濟解決方案及產品的銷售業務。

財務資料

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向整車廠及一級供應商銷售各系列智能駕駛解決方案。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，智能駕駛解決方案收入分別佔我們總收入的80.8%、48.9%、66.5%、55.5%及74.9%。

2024年4月，我們完成收購上海宇宙，其主要從事智能座艙解決方案的研發及銷售。本次收購為我們智能座艙解決方案的業務及收入增長作出重大貢獻。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，智能座艙解決方案收入分別佔我們總收入的19.2%、51.1%、31.9%、44.5%及22.7%。

下表載列於所示期間按業務分部劃分的平均售價及銷量：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量
	(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣		(人民幣	
	元/項)	(項)	元/項)	(項)	元/項)	(項)	元/項)	(項)	元/項)	(項)
智能駕駛解決方案	685.8	130,373	651.5	172,001	768.3	416,181	794.4	89,005	889.5	283,014
智能座艙解決方案	— ⁽ⁱ⁾	— ⁽ⁱ⁾	273.4	428,551	341.5	448,543	271.0	209,022	367.0	207,835
總計		<u>130,373</u>		<u>600,552</u>		<u>864,724</u>		<u>298,027</u>		<u>490,849</u>

附註：

- (i) 不適用，原因為我們2023年智能座艙解決方案的收入源自我們僅向上海宇宙提供的軟件解決方案。

我們的智能駕駛解決方案的平均售價於2024年與2023年相比保持相對穩定，並由2024年至2025年以及由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所增加，主要由於我們的解決方案及產品組合有所變動，當中包含更先進的配置。我們的智能駕駛解決方案的銷量於整個往績記錄期間有所增加，與智能駕駛解決方案的市場需求增加一致。我們的智能座艙解決方案的平均售價於往績記錄期間有所增加，主要由於因我們在產品創新及商業化方面的努力導致我們升級後的艙內解決方案及產品的銷售增加。我們的智能座艙解決方案的銷量於整個往績記錄期間保持相對穩定。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要由以下各項構成：(i)原材料，主要包括車規級芯片、傳感器等電子材料、攝像頭組件、環境照明配件以及其他備件及消耗品；(ii)製造成本；及(iii)僱員福利開支，包括生產人員的薪金、獎金、佣金、社會保險供款及住房公積金供款。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，分別以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)									
原材料	67,572	76.6	168,049	81.4	355,400	84.3	85,176	83.4	228,942	82.9
製造成本	14,525	16.5	22,533	10.9	36,701	8.7	8,698	8.5	35,270	12.8
僱員福利開支	3,680	4.2	13,072	6.3	24,480	5.8	7,013	6.9	11,843	4.2
其他 ⁽ⁱ⁾	2,424	2.7	2,731	1.4	4,793	1.2	1,238	1.2	220	0.1
總計	88,201	100.0%	206,385	100.0%	421,374	100.0%	102,125	100.0%	276,275	100.0%

附註：

(i) 其他主要是指存貨撇減。

於往績記錄期間，我們的銷售成本整體呈上升趨勢，大致與同期收入增長一致，亦因收購事項所致。具體而言，原材料為我們於往績記錄期間最大單項成本構成，分別佔各期銷售總成本的76.6%、81.4%、84.3%、83.4%及82.9%，與我們的業務擴張一致。

毛利及毛利率

我們的毛利為收入減去銷售成本。我們的毛利率為毛利除以收入，以百分比列示。下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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)									
智能駕駛解決方案	8,206	9.2	11,355	10.1	32,575	10.2	13,283	18.8	38,190	15.2
智能座艙解決方案	14,226	67.0	11,484	9.8	25,499	16.6	11,938	21.1	19,659	25.8
其他	—	—	—	—	1,190	15.5	—	—	2,140	25.9
總計	22,432	20.3%	22,839	10.0%	59,264	12.3%	25,221	19.8%	59,989	17.8%

於往績記錄期間，我們的整體毛利及毛利率受解決方案及產品組合影響。具體而言，我們大部分毛利來自智能駕駛解決方案及智能座艙解決方案，而智能座艙解決方案的毛利率相對高於智能駕駛解決方案的毛利率。

我們的智能座艙解決方案於2023年錄得極高毛利率，主要由於我們於2023年僅提供毛利率較高的智能座艙軟件解決方案；而於2024年收購事項後，我們開始同時提供智能座艙解決方案軟硬件一體化解決方案及軟件解決方案，其中軟硬件一體化解決方案的毛利率通常較低。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要由政府補助構成，該等補助主要與先進製造業企業增值稅加計抵減及就我們的研發項目自地方政府收取的補貼相關。該等政府補助大部分為一次性發放，由地方政府酌情決定。我們所收取的政府補助亦存在不確定性，須符合地方政府規定的標準及程序，例如完成若干研發項目的特定里程碑。下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
政府補助	2,582	2,039	2,694	1,320	915
銀行利息收入	838	831	934	471	483
其他	386	23	51	38	8
總計	3,806	2,893	3,679	1,829	1,406

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)折舊及攤銷，主要與客戶關係有關，(ii)僱員福利開支，包括我們銷售隊伍的薪金、花紅、佣金、社會保險費及住房公積金供款，及(iii)業務開發及差旅開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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 (未經審核)	%	2026年 人民幣千元	%
折舊及攤銷	822	9.3	13,972	62.9	18,675	67.1	9,332	66.3	9,271	68.3
僱員福利開支	5,468	61.8	5,453	24.6	5,302	19.1	2,597	18.5	3,273	24.1
業務開發及差旅開支	1,650	18.7	1,548	7.0	2,320	8.3	1,362	9.7	494	3.6
其他 ⁽ⁱ⁾	906	10.2	1,233	5.5	1,534	5.5	784	5.5	536	4.0
總計	8,846	100.0%	22,206	100.0%	27,831	100.0%	14,075	100.0%	13,574	100.0%

附註：

(i) 其他主要指辦公開支、運輸開支、快遞開支及短期租賃開支。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣8.8百萬元、人民幣22.2百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣13.6百萬元，分別佔我們總收入的8.0%、9.7%、5.8%、11.1%及4.0%。

於往績記錄期間，我們的折舊及攤銷佔我們銷售及營銷開支的相當大部分，主要與收購事項導致我們的客戶關係攤銷相關。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，包括管理層及行政人員的薪金、花紅、佣金、社會保險費及住房公積金供款，(ii)與法律、審計、諮詢及其他專業服務有關的專業服務費，(iii)折舊及攤銷，(iv)辦公室開支，(v)業務開發及差旅開支，及(vi)[編纂]開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，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6月30日止六個月					
	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)	
僱員福利開支	13,380	64.9	26,225	56.6	26,653	61.3	12,675	66.0	16,744	49.1		
專業服務費	2,184	10.6	7,374	15.9	1,482	3.4	901	4.7	1,001	2.9		
折舊及攤銷	1,697	8.2	2,994	6.5	2,609	6.0	1,310	6.8	1,877	5.5		
辦公室開支	951	4.6	2,367	5.1	3,316	7.6	1,071	5.6	866	2.5		
業務發展及差旅開支	870	4.2	4,473	9.7	5,941	13.7	1,528	8.0	2,192	6.4		
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	[編纂]		
其他 ⁽ⁱ⁾	1,533	7.5	2,909	6.2	3,467	8.0	1,715	8.9	1,860	5.6		
總計	20,615	100.0%	46,342	100.0%	43,468	100.0%	19,200	100.0%	34,077	100.0%		

附註：

(i) 其他主要包括房地產稅、土地增值稅及其他稅項、運輸開支、短期租賃開支以及汽車及設備的保險開支。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣20.6百萬元、人民幣46.3百萬元、人民幣43.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣34.1百萬元，分別佔我們總收入的18.6%、20.2%、9.0%、15.1%及10.1%。2024年至2025年，以及截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月，我們持續努力控制行政開支令我們的行政開支佔總收入的百分比有所下降。

於往績記錄期間，我們的僱員福利開支佔行政開支的最大部分，主要由於收購事項令行政團隊有所擴充所致。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，包括研發人員的薪金、花紅、佣金、社會保險費及住房公積金供款，(ii)技術及測試費用，(iii)材料耗用，及(iv)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	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)	
僱員福利開支	16,614	59.6	25,932	69.1	26,893	55.2	12,979	63.3	17,179	68.6		
技術及測試費用	7,048	25.3	6,259	16.7	14,828	30.4	3,543	17.3	3,036	12.1		
材料耗用	901	3.2	1,844	4.9	2,980	6.1	1,647	8.0	2,426	9.7		
折舊及攤銷	1,753	6.3	1,889	5.0	1,306	2.7	808	3.9	732	2.9		
其他 ⁽ⁱ⁾	1,537	5.6	1,610	4.3	2,717	5.6	1,542	7.5	1,664	6.7		
總計	27,853	100.0%	37,534	100.0%	48,724	100.0%	20,519	100.0%	25,037	100.0%		

財務資料

附註：

(i) 其他主要包括與我們研發活動有關的短期租賃開支及差旅開支。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月止六個月，我們的研發開支分別為人民幣27.9百萬元、人民幣37.5百萬元、人民幣48.7百萬元、人民幣20.5百萬元及人民幣25.0百萬元，分別佔我們總收入的25.2%、16.4%、10.1%、16.1%及7.4%。於整個往績記錄期間，我們的研發開支佔總收入的百分比有所下降，主要因為我們業務早期階段的研發活動建立了我們的研發能力及基礎，並為我們持續提升研發效率提供了支撐。

其他開支

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目 的虧損	36	458	—	—	16
其他 ⁽ⁱ⁾	50	647	419	304	14
總計	86	1,105	419	304	30

附註：

(i) 其他主要包括一次性滯納金及未收取租賃按金。

金融資產減值收益(虧損)淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要與我們的貿易應收款項及應收票據有關，而我們的金融資產減值收益主要與收回逾期貿易應收款項有關。下表載列金融資產減值收益／(虧損)淨額的變動。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
金融資產減值收益／(虧損) 淨額	(3,101)	2,918	(2,570)	(3,760)	(1,328)

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息，及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	6,482	12,915	15,702	7,412	9,347
租賃負債利息	280	665	676	319	458
總計	<u>6,762</u>	<u>13,580</u>	<u>16,378</u>	<u>7,731</u>	<u>9,805</u>

贖回金融負債的財務成本

我們贖回金融負債的財務成本乃源自授予[編纂]前投資者的贖回權。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月止六個月，我們贖回金融負債的財務成本分別為人民幣5.7百萬元、人民幣15.5百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣12.6百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

所得稅開支

我們須按實體基準於附屬公司註冊及經營所在司法管轄區繳納所得稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「**企業所得稅法**」），中國附屬公司的適用法定稅率為25%。

於往績記錄期間，我們的若干附屬公司享有稅收優惠待遇。具體而言，本公司及若干附屬公司符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格，因此於往績記錄期間有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。有關資格須經中國相關稅務機關每三年審核一次。同時，於往績記錄期間，我們的若干中國附屬公司根據中國企業所得稅法符合「小微企業」資格，並根據相關法律規定就彼等各自應課稅收入的若干部分享有20%的優惠所得稅稅率。此外，我們的若干附屬公司享有符合條件的研發成本加計扣除優惠，從事研發活動的企業在釐定其自2023年1月1日起的應課稅利潤時，有權將所產生的研發成本的200%作為可扣稅開支。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註12。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期及適用於我們的所得稅開支，且與相關稅務機關並無重大爭議或未解決稅務事宜。

財務資料

經營業績同期比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣127.3百萬元大幅增加164.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣336.3百萬元，主要由於(i)我們智能駕駛解決方案銷售收入增加人民幣181.0百萬元，及(ii)我們智能座艙解決方案銷售收入增加人民幣19.6百萬元。

我們智能駕駛解決方案的銷售收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣70.7百萬元大幅增加256.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣251.7百萬元，主要由於(i)我們自我們的客戶處取得的定點項目數目有所增加；(ii)多個定點項目落地後，我們智能駕駛解決方案的銷量有所增加；及(iii)我們智能駕駛解決方案的平均售價有所上升，而上述各項均因下游市場需求日益增長所致。

我們智能座艙解決方案的銷售收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣56.6百萬元增加34.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣76.3百萬元，主要由於(i)我們智能座艙解決方案的平均售價上升，及(ii)我們的產品組合及客戶基礎擴大，兩者均由於我們在產品創新及商業化方面的投入。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣102.1百萬元增加170.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣276.3百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣143.8百萬元；及(ii)製造成本增加人民幣26.6百萬元，兩者均因我們銷量上升所致，與我們的收入增長相符。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.2百萬元大幅增加137.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元，主要由於(i)我們的智能駕駛解決方案產生的毛利增加人民幣24.9百萬元，及(ii)我們的智能座艙解決方案產生的毛利增加人民幣7.7百萬元。我們的整體毛利率由截至2025年6月30日止六個月的19.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的17.8%，主要由於智能駕駛解決方案的毛利率下降。

我們智能駕駛解決方案產生的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元大幅增加187.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣38.2百萬元，與智能駕駛解決方案的收入增長一致。智能駕駛解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的18.8%下降至截至2026年6月30日止六個月的15.2%，主要由於提供一次性軟件解決方案，而該項目的利潤率高於軟硬件一體智能駕駛解決方案銷售的利潤率。

我們智能座艙解決方案產生的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元增加64.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元，與我們智能座艙解決方案的收入增長一致。我們智能座艙解決方案的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的21.1%上升至截至2026年6月30日止六個月的25.8%，主要由於(i)我們利潤率較高的升級版艙內產品銷售增加及(ii)原材料及零部件的採購價格下降，此乃由於我們於收購事項後整合供應鏈所致。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元減少23.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由於我們收到的政府補助減少人民幣0.4百萬元，該等補助為地方政府為獎勵我們的重點研發項目而提供的一次性激勵。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2026年6月30日止六個月維持相對穩定，為人民幣13.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣14.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.2百萬元增加77.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣34.1百萬元，主要由於(i)與[編纂]相關的[編纂]增加人民幣9.5百萬元，及(ii)僱員福利開支增加人民幣4.1百萬元，此乃因行政團隊調整所引致的管理層薪酬待遇及開支上調所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣20.5百萬元增加22.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元，主要由於為我們的新研發項目招聘若干高級工程師令僱員福利開支增加人民幣4.2百萬元。

金融資產減值收益(虧損)

我們的金融資產減值虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元減少64.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元，主要由於我們加強貿易應收款項收款措施。

其他開支

我們於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得其他開支人民幣0.3百萬元及人民幣30,000元。

財務成本

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加26.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣9.8百萬元，主要由於我們為營運資金需求而增加計息銀行及其他借款導致銀行及其他借款利息增加人民幣1.9百萬元。

贖回金融負債的財務成本

我們的贖回金融負債的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元增加37.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.6百萬元，主要由於2026年進行[編纂]前投資產生新增付款。

期內虧損

由於上述因素，我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.7百萬元減少26.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣35.1百萬元。

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

我們的收入由2024年的人民幣229.2百萬元大幅增加109.7%至2025年的人民幣480.6百萬元，主要由於(i)我們智能駕駛解決方案的銷售收入增加人民幣207.7百萬元及(ii)我們智能座艙解決方案的銷售收入增加人民幣36.0百萬元。

我們的智能駕駛解決方案收入由2024年的人民幣112.1百萬元大幅增加185.3%至2025年的人民幣319.7百萬元，主要由於(i)我們自我們的客戶處取得的定點項目數目有所增加；(ii)多個定點項目落地後，我們智能駕駛解決方案的銷量有所增加；及(iii)我們智能駕駛解決方案的平均售價有所上升，上述各項均由於下游市場的市場需求增加。

我們智能座艙解決方案的收入由2024年的人民幣117.2百萬元增加30.8%至2025年的人民幣153.2百萬元，主要由於(i)因我們在產品創新及商業化方面的努力導致我們智能座艙解決方案的平均售價上升；及(ii)我們智能座艙解決方案銷量上升，兩者均為我們拓展產品組合及客戶基礎的努力的結果。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣206.4百萬元增加104.2%至2025年的人民幣421.4百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣187.4百萬元，(ii)製造成本增加人民幣14.2百萬元，及(iii)僱員福利開支增加人民幣11.4百萬元，上述各項均由於我們的銷量增加，與我們同期的收入增長一致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2024年的人民幣22.8百萬元大幅增加159.5%至2025年的人民幣59.3百萬元，主要由於(i)我們智能駕駛解決方案產生的毛利增加人民幣21.2百萬元，及(ii)我們智能座艙解決方案產生的毛利增加人民幣14.0百萬元。我們的整體毛利率由2024年的10.0%上升至2025年的12.3%，主要由於智能座艙解決方案的毛利率增加。

我們智能駕駛解決方案產生的毛利由2024年的人民幣11.4百萬元大幅增加186.9%至2025年的人民幣32.6百萬元，與我們的智能駕駛解決方案收入增長一致。我們智能駕駛解決方案的毛利率維持相對穩定，2025年為10.2%，2024年為10.1%。

我們智能座艙解決方案產生的毛利由2024年的人民幣11.5百萬元大幅增加122.0%至2025年的人民幣25.5百萬元，與我們的智能座艙解決方案的收入增長一致。我們智能座艙解決方案的毛利率由2024年的9.8%上升至2025年的16.6%，主要由於(i)我們利潤率較高的升級版艙內產品銷售增加及(ii)原材料及零部件的採購價格下降，此乃由於我們於收購事項後整合供應鏈所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣2.9百萬元增加27.2%至2025年的人民幣3.7百萬元，主要由於我們收到的政府補助增加人民幣0.7百萬元，該等補助為地方政府為獎勵我們的研發項目而提供的一次性激勵。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣22.2百萬元增加25.3%至2025年的人民幣27.8百萬元，主要由於折舊及攤銷增加人民幣4.7百萬元，此乃因客戶關係於2025年進行全年攤銷，而由於收購事項於2024年4月完成，2024年僅為部分年度攤銷。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣46.3百萬元減少6.2%至2025年的人民幣43.5百萬元，主要由於融資活動完成令專業服務費減少人民幣5.9百萬元，部分被業務開發及差旅開支增加人民幣1.5百萬元所抵銷，與我們的業務擴張一致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣37.5百萬元增加29.8%至2025年的人民幣48.7百萬元，主要由於因我們新研發項目導致技術及測試費用增加人民幣8.6百萬元。

金融資產減值收益(虧損)

我們於2024年錄得金融資產減值收益淨額人民幣2.9百萬元，乃由於收回逾期貿易應收款項。我們於2025年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣2.6百萬元，主要由於我們的貿易應收款項增加，與我們的業務增長一致。

其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣1.1百萬元減少62.1%至2025年的人民幣0.4百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣13.6百萬元增加20.6%至2025年的人民幣16.4百萬元，主要由於我們為營運資金需求而增加計息銀行及其他借款導致銀行及其他借款利息增加人民幣1.6百萬元。

贖回金融負債的財務成本

我們的贖回金融負債的財務成本由2024年的人民幣15.5百萬元增加24.8%至2025年的人民幣19.3百萬元，主要由於2025年進行[編纂]前投資產生新增付款所致。

年度虧損

基於上述原因，我們的年度虧損由2024年的人民幣107.6百萬元減少11.0%至2025年的人民幣95.8百萬元。

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110.6百萬元大幅增加107.2%至2024年的人民幣229.2百萬元，主要由於(i)智能座艙解決方案銷售收入增加人民幣95.9百萬元及(ii)智能駕駛解決方案銷售收入增加人民幣22.7百萬元。

財務資料

我們的智能駕駛解決方案銷售收入由2023年的人民幣89.4百萬元增加至2024年的人民幣112.1百萬元，主要由於(i)我們自我們的客戶處取得的定點項目數目有所增加；及(ii)多個定點項目落地後，我們智能駕駛解決方案的銷量有所增加；上述兩項均由於下游市場的市場需求增加。

我們的智能座艙解決方案銷售收入由2023年的人民幣21.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣117.2百萬元，主要由於收購事項導致智能座艙解決方案的客戶數量及產品類型增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣88.2百萬元增加148.7%至2024年的人民幣206.4百萬元，主要由於原材料增加人民幣100.5百萬元，此乃因我們的銷量隨收入增長而上升，以及因收購事項所致。

毛利及毛利率

我們的整體毛利於2024年維持相對穩定，為人民幣22.8百萬元，而2023年則為人民幣22.4百萬元。我們的整體毛利率由2023年的20.3%下降至2024年的10.0%，主要由於我們智能座艙解決方案的毛利率下降。

我們智能駕駛解決方案業務的毛利由2023年的人民幣8.2百萬元增加至2024年的人民幣11.4百萬元，與智能駕駛解決方案的銷售增長一致。我們智能駕駛解決方案業務的毛利率於2024年維持相對穩定於10.1%，而2023年則為9.2%。

我們智能座艙解決方案業務的毛利由2023年的人民幣14.2百萬元減少至2024年的人民幣11.5百萬元，主要由於提供與艙內產品升級相關的一次性大型軟件解決方案。我們智能座艙解決方案業務的毛利率由2023年的67.0%下降至2024年的9.8%，主要由於我們於2023年提供的一個一次性軟件解決方案，該項目的毛利率高於軟硬件一體化智能座艙解決方案銷售的毛利率。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣3.8百萬元減少23.9%至2024年的人民幣2.9百萬元，主要由於我們收到的政府補助減少人民幣0.5百萬元，該等補助為地方政府為獎勵我們的研發項目而提供的一次性激勵。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣8.8百萬元增加151.0%至2024年的人民幣22.2百萬元，主要由於收購事項導致客戶關係攤銷，令折舊及攤銷增加人民幣13.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣20.6百萬元增加125.0%至2024年的人民幣46.3百萬元，主要由於(i)收購事項後我們的行政團隊擴充，令僱員福利開支增加人民幣12.8百萬元，(ii)專業服務費增加人民幣5.2百萬元(主要與我們的融資活動有關)，及(iii)由於收購事項，業務開發及差旅開支增加人民幣3.6百萬元，與我們的業務擴張一致。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣27.9百萬元增加34.8%至2024年的人民幣37.5百萬元，主要由於收購事項後我們的研發僱員人數增加，導致僱員福利開支增加人民幣9.3百萬元。

金融資產減值收益(虧損)

我們於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣3.1百萬元，而於2024年則錄得金融資產減值收益淨額人民幣2.9百萬元，主要由於2024年收回逾期貿易應收款項。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣0.1百萬元增加至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於與我們蕪湖工廠土地收購及我們附屬公司的資產出售虧損相關的一次性逾期付款附加費。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.8百萬元增加100.8%至2024年的人民幣13.6百萬元，主要由於我們為滿足營運資金需求增加計息銀行及其他借款導致計息銀行及其他借款的利息增加人民幣6.4百萬元。

贖回金融負債的財務成本

我們的贖回金融負債的財務成本由2023年的人民幣5.7百萬元增加169.7%至2024年的人民幣15.5百萬元，主要由於2024年[編纂]前投資項下產生新增付款。

年度虧損

基於上述原因，我們的年度虧損由2023年的人民幣46.8百萬元增加130.1%至2024年的人民幣107.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

	截至12月31日			截至6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
非流動資產				
物業、廠房及設備	16,768	33,709	83,552	96,009
使用權資產	4,230	31,770	33,195	36,696
商譽	—	6,220	6,220	6,220
其他無形資產	10,051	177,769	158,627	148,826
預付款項、其他應收款項及 其他資產	679	467	867	4,778
非流動資產總值	31,728	249,935	282,461	292,529
流動資產				
存貨	54,523	85,279	99,739	94,195
貿易應收款項及應收票據	72,310	114,421	261,568	311,588
預付款項、其他應收款項及 其他資產	50,065	48,366	66,205	105,979
受限制現金	38	6,862	3,167	9,033
現金及現金等價物	49,309	11,504	40,491	86,030
流動資產總值	226,245	266,432	471,170	606,825
資產總額	257,973	516,367	753,631	899,354
流動負債				
計息銀行及其他借款	108,866	212,691	301,516	381,785
貿易應付款項及應付票據	71,323	146,327	259,443	220,364
其他應付款項及應計費用	19,579	27,561	67,656	75,193
撥備	1,708	16,818	9,196	10,489
租賃負債	4,962	6,850	11,022	15,003
贖回金融負債	159,601	257,922	347,233	458,863
合約負債	58	503	1,071	7,669
流動負債總額	366,097	668,672	997,137	1,169,366
流動負債淨額	(139,852)	(402,240)	(525,967)	(562,541)
總資產減流動負債	(108,124)	(152,305)	(243,506)	(270,012)

財務資料

	截至12月31日			截至6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
非流動負債				
計息銀行及其他借款	2,739	12,100	18,095	26,437
撥備	490	12,414	3,438	2,405
租賃負債	1,673	11,514	10,373	11,805
遞延收入	1,357	1,161	9,840	9,679
遞延稅項負債	354	15,468	15,468	15,468
非流動負債總額	6,613	52,657	57,214	65,794
負債淨額	(114,737)	(204,962)	(300,720)	(335,806)
權益				
股本	14,693	16,575	18,165	19,295
儲備	(129,476)	(223,627)	(308,506)	(340,739)
母公司擁有人應佔權益	(114,783)	(207,052)	(290,341)	(321,444)
非控股權益	46	2,090	(10,379)	(14,362)
虧絀總額	(114,737)	(204,962)	(300,720)	(335,806)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器，(ii)租賃物業裝修，(iii)汽車，(iv)電子及辦公設備，及(v)在建工程。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣16.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣33.7百萬元，主要由於收購事項令機器及其他增加人民幣14.2百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣33.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣83.6百萬元，主要由於與建設我們的蕪湖工廠有關的在建工程增加人民幣51.9百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣83.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣96.0百萬元，主要歸因於蕪湖工廠持續施工。

使用權資產

我們的使用權資產主要與向第三方租賃用作總部的辦公室及已收購的土地使用權有關。樓宇的租賃期一般超過一年。租賃期乃按個別基準磋商，並包含不同條款及條件。在釐定租賃期及評估不可撤銷期間的時長時，我們應用合約的定義並釐定可強制執行合約的期間。有關往績記錄期間使用權資產變動的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.8百萬元，主要由於(i)收購事項導致樓宇增加人民幣13.2百萬元，及(ii)為我們蕪湖工廠購置土地導致租賃土地增加人民幣16.2百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣31.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣33.2百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣36.7百萬元，主要由於我們分別於2025年及2026年訂立不同的新長期租賃協議。

商譽

我們的商譽與2024年上海宇宙收購事項相關。商譽指(i)已轉讓代價的公允價值及被收購方任何非控股權益的金額的總和，超出(ii)截至收購日期計量的被收購方可識別資產及負債的公允價值淨額的部分。當(ii)大於(i)時，則此超出部分即時於損益中確認為議價購買收益。商譽按成本減累計減值虧損列賬。每年均會對商譽進行減值測試，或倘出現任何減值跡象時亦會進行減值測試。有關商譽會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18及34。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們商譽的賬面值分別為零、人民幣6.2百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣6.2百萬元。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括客戶關係、軟件及專利技術。我們的其他無形資產賬面值由截至2023年12月31日的人民幣10.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣177.8百萬元，主要由於收購事項導致客戶關係增加人民幣175.3百萬元。我們的其他無形資產賬面值由截至2024年12月31日的人民幣177.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣158.6百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣148.8百萬元，主要由於我們確認客戶關係攤銷。

存貨(扣除減值)

我們的存貨(扣除減值)包括原材料、在製品、製成品及合同履約成本。原材料主要包括(i)生產用材料，主要包括車規級芯片、傳感器等電子材料、攝像頭組件、環境照明配件、其他備件及消耗品，及(ii)試產或研發活動用材料，於發生時列為開支。製成品主要包括我們的智能駕駛及座艙產品，有關產品於生產設施待付運或正在付運以履行客戶訂單。合同履約成本指截至所示日期在製品的成本，其後將於相關產品交付後確認為銷售成本。下表載列我們截至所示日期的存貨(扣除減值)明細：

	截至12月31日			截至6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
原材料	21,914	28,570	39,511	49,259
在製品	10,857	10,569	14,680	13,154
製成品	21,752	43,520	43,535	31,771
履約成本	—	2,620	2,013	11
總計	54,523	85,279	99,739	94,195

財務資料

我們的存貨(扣除減值)由截至2023年12月31日的人民幣54.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣85.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣99.7百萬元，與我們業務增長一致，亦因收購事項所致。我們的存貨(扣除減值)由截至2025年12月31日的人民幣99.7百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣94.2百萬元，主要由於我們的銷量增加導致製成品減少，部分被我們為預期未來銷售增長而額外採購原材料所抵銷。

下表載列我們截至所示日期的存貨(扣除減值)賬齡分析。

	截至12月31日			截至6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
一年以內	50,980	78,885	93,797	90,220
一年以上	3,543	6,394	5,942	3,975
總計	54,523	85,279	99,739	94,195

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	止六個月
				2026年
存貨週轉天數 ⁽ⁱ⁾	205.8	123.6	80.1	64.1

附註：

- (i) 存貨週轉天數按相關期間存貨(扣除減值)的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以相關期間的天數計算，截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度為365天，截至2026年6月30日止六個月為181天。

我們的存貨週轉天數由2023年的205.8天減少至2024年的123.6天，繼而減少至2025年的80.1天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的64.1天，主要由於我們加強存貨管理及供應鏈管理。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的存貨中約人民幣30.5百萬元(或32.4%)已於其後耗用或售出。

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主要指於日常業務過程中因銷售貨品或提供服務而應向客戶收取的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至6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
貿易應收款項	61,506	112,030	260,503	305,418
減值撥備	(5,896)	(4,670)	(6,694)	(7,800)
小計	55,610	107,360	253,809	297,618
應收票據	16,700	7,061	7,759	13,970
總計	<u>72,310</u>	<u>114,421</u>	<u>261,568</u>	<u>311,588</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣72.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣114.4百萬元，繼而增至截至2025年12月31日的人民幣261.6百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣311.6百萬元，主要由於隨著業務持續擴張及收購事項，我們的解決方案及產品銷售額有所上升。

我們根據國際財務報告準則第9號就貿易應收款項及應收票據減值採用簡化方法計算預期信貸虧損，對所有貿易應收款項及應收票據計提整個存續期預期虧損撥備。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別確認減值撥備人民幣5.9百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣7.8百萬元。

往績記錄期間，我們授予主要客戶的信貸期一般為一個月，最長可達三個月。我們的貿易應收款項及應收票據通常按照相關合約條款結算。往績記錄期間，我們大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡均少於一年。下表載列截至所示日期按收入確認日期計算並扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至6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
一年內	55,571	107,087	249,883	292,155
一年至兩年	39	273	3,926	5,463
總計	<u>55,610</u>	<u>107,360</u>	<u>253,809</u>	<u>297,618</u>

財務資料

下表載列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			截至6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據週轉 天數 ⁽ⁱ⁾	204.1	148.7	142.8	154.3

附註：

- (i) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按相關期間貿易應收款項及應收票據期初及期末結餘平均值，除以相關期間收益，再乘以相關期間天數計算，即截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度為365天，截至2026年6月30日止六個月為181天。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的204.1天減少至2024年的148.7天，並進一步減少至2025年的142.8天，主要由於我們加強了貿易應收款項及應收票據的收款管理。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2025年的142.8天增加至截至2026年6月30日止六個月的154.3天，主要由於若干一級供應商延遲付款。儘管如此，值得注意的是，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數較行業平均水平更為理想。

截至2026年7月31日，約人民幣50.6百萬元（佔截至2026年6月30日貿易應收款項及應收票據的16.2%）其後已結清。

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包括(i)與向關聯方提供貸款有關的應收關聯方款項，(ii)在建工程及應付供應商預付款項，(iii)可收回增值稅及(iv)按金及其他應收款項，包括來自上海宇宙的貸款應收款項以及廠房及租賃物業建設按金。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結餘：

	截至12月31日			截至6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
非流動				
長期存款	600	360	350	400
長期資產預付款項	79	107	517	4,378
小計	679	467	867	4,778

財務資料

	截至12月31日			截至6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
流動				
預付款項	3,713	5,493	19,792	37,463
可收回增值稅	1,846	6,422	2,122	9,636
遞延[編纂]開支	—	—	—	1,683
按金及其他應收款項	27,242	4,493	5,337	17,182
應收關聯方款項	17,851	32,461	39,685	40,968
減值撥備	(587)	(503)	(731)	(953)
小計	50,065	48,366	66,205	105,979
總計	50,744	48,833	67,072	110,757

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50.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣48.8百萬元，主要由於按金及其他應收款項減少人民幣22.7百萬元，原因為上海宇宙於2024年收購事項後成為我們的附屬公司，而應收上海宇宙的相關貸款於合併時被抵銷，部分被(i)因收購事項後東莞盈宇應付上海宇宙的金額併入我們的綜合資產負債表導致應收關聯方款項增加人民幣14.6百萬元；及(ii)因我們的存貨採購量增加及收購事項導致可收回增值稅增加人民幣4.6百萬元所抵銷。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣48.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣67.1百萬元，主要由於(i)預付供應商款項增加人民幣14.3百萬元（與我們的業務增長一致）；及(ii)與向東莞盈宇提供貸款有關的應收關聯方款項增加人民幣7.2百萬元，部分被可收回增值稅金額減少人民幣4.3百萬元所抵銷，該減少乃由於我們主要客戶及供應商開具發票的時間差異所致。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67.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣110.8百萬元，主要由於(i)預付供應商款項增加人民幣17.7百萬元（與我們的業務增長一致）；(ii)就於重慶市建設新廠房支付按金導致按金及其他應收款項增加人民幣11.8百萬元；(iii)與存貨及我們擴張計劃的持續投資有關的採購增加所產生的可收回增值稅增加人民幣7.5百萬元；及(iv)就我們位於浙江省的附屬公司租賃物業裝修預付款項有關的長期資產預付款項增加人民幣3.9百萬元。有關應收關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

於往績記錄期間各期末，倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期，且並無資料顯示該等金融資產自初始確認以來的信貸風險大幅增加，則其預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損計量。否則，則按整個存續期的預期信貸虧損計量。我們於各報告期末進行減值分析。我們對未收回應收款項實施嚴格管控，以盡量降低信貸風險，管理層定期審閱長期賬齡結餘。

財務資料

現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物指銀行存款(扣除受限制現金)。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物結餘：

	截至12月31日			截至6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
現金及銀行結餘	49,347	18,366	43,658	95,063
減：受限制現金	38	6,862	3,167	9,033
現金及現金等價物	49,309	11,504	40,491	86,030

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣49.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要由於(i)向上海宇宙的供應商付款、(ii)收購事項及(iii)為興建蕪湖廠房購買土地使用權。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣40.5百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣86.0百萬元，主要由於2025年及2026年[編纂]前投資分別帶來的注資。

有關我們現金及現金等價物的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)[因採購原材料及零部件而應向供應商支付的貿易應付款項]，以及(ii)與採購原材料及零部件相關的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日			截至6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
貿易應付款項	71,323	146,327	256,443	211,364
應付票據	—	—	3,000	9,000
總計	71,323	146,327	259,443	220,364

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71.3百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣146.3百萬元，並進一步增至截至2025年12月31日的人民幣259.4百萬元，主要由於(i)我們的原材料及零部件採購增加(與業務擴張一致)；及(ii)收購事項。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259.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣220.4百萬元，主要由於(i)與供應商加快結算，以換取更優惠的定價條款及更好的供應鏈服務；及(ii)就採購原材料及零部件向我們的供應商預付款項的比例增加所致。

財務資料

我們的供應商通常於收到發票後120天內向我們授出信貸期。下表載列截至所示日期按發票日期呈列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6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
一年內	56,671	137,482	249,470	212,086
一年至兩年	9,413	6,606	8,231	4,306
兩年至三年	1,958	2,014	1,127	3,066
三年以上	3,281	225	615	906
總計	71,323	146,327	259,443	220,364

下表載列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			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	止六個月
				2026年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽ⁱ⁾	323.5	192.5	175.7	157.2

附註：

- (i) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按相關期間貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘平均值，除以相關期間銷售成本，再乘以相關期間天數計算，即於2023年、2024年及2025年為365天，截至2026年6月30日止六個月為181天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的323.5天減少至2024年的192.5天，繼而減少至2025年的175.7天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的157.2天，主要由於與供應商協定縮短信貸期以換取更優惠的定價條款及更好的供應鏈服務。一般而言，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數於整個往績記錄期間與行業平均水平一致。

截至2026年7月31日，約人民幣53.6百萬元（佔截至2026年6月30日貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的24.3%）其後已結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的貿易應付款項及應付票據並無重大違約。

財務資料

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包括(i)應付薪金及福利；(ii)服務費及興建蕪湖工廠相關的其他應付款項；(iii)主要與增值稅相關的其他應付稅項；(iv)主要與我們股東提供的無息貸款及應付我們關聯方的技術服務費相關的其他應付關聯方款項，及(v)應計[編纂]開支。下表載列我們截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至6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
應付薪金及福利	4,263	9,162	10,187	9,972
其他應付稅項	1,205	3,201	4,885	10,795
其他應付款項	8,138	10,162	45,158	48,458
應計[編纂]開支	—	—	—	5,072
應付關聯方款項	5,973	5,036	7,426	896
總計	19,579	27,561	67,656	75,193

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19.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣27.6百萬元，主要由於(i)薪金及福利增加人民幣4.9百萬元，主要由於收購事項導致我們的僱員人數增加；(ii)其他應付款項增加人民幣2.0百萬元，乃由於與我們融資活動有關的專業服務費所致；及(iii)其他應付稅項增加人民幣2.0百萬元（與我們的業務增長一致）。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27.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣67.7百萬元，主要由於(i)與興建蕪湖工廠有關的其他應付款項增加人民幣35.0百萬元；及(ii)應付關聯方款項增加人民幣2.4百萬元，此乃因我們自股東收取的墊款所致。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67.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣75.2百萬元，主要由於(i)其他應付稅項增加人民幣5.9百萬元（與我們的業務增長一致）；(ii)與蕪湖工廠持續施工有關的其他應付款項增加人民幣3.3百萬元；及(iii)與[編纂]有關的應計[編纂]開支增加人民幣5.1百萬元，部分被因償還關聯方款項而導致的應付關聯方款項減少人民幣6.5百萬元所抵銷。有關應付關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

撥備

撥備主要與我們提供解決方案及產品時所作出的保修有關，乃根據銷量以及過往維修及退貨水平的經驗估計。我們一般就若干解決方案及產品向客戶提供36個月的保修，以對保修期內出現的缺陷進行一般維修。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要由於上海宇宙就特定車型供應的解決方案及產品的估計售後維護撥備。我們的撥備由截至2024年12月31日的人民幣16.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要由於我們結清已計提的售後維護費用，以及（在較小程度上）相關保修期的屆滿。我們的撥備由截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣10.5百萬元，與我們的收入增長保持一致。

財務資料

贖回金融負債

我們的贖回金融負債源自授予我們[編纂]前投資者的贖回權。於往績記錄期間，我們的贖回金融負債由截至2023年12月31日的人民幣159.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣257.9百萬元，再增至截至2025年12月31日的人民幣347.2百萬元，並進一步增至截至2026年6月30日的人民幣458.9百萬元，與[編纂]前投資的增量付款一致。有關贖回金融負債將於[編纂]前獲豁免，所有贖回金融負債及累計利息開支將於[編纂]後重新分類至權益。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7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	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	54,523	85,279	99,739	94,195	103,852
貿易應收款項及應收票據	72,310	114,421	261,568	311,588	308,704
預付款項、其他應收款項及 其他資產	50,065	48,366	66,205	105,979	101,872
受限制現金	38	6,862	3,167	9,033	8,033
現金及現金等價物	49,309	11,504	40,491	86,030	101,353
流動資產總值	226,245	266,432	471,170	606,825	623,814
流動負債					
計息銀行及其他借款	108,866	212,691	301,516	381,785	366,633
貿易應付款項及應付票據	71,323	146,327	259,443	220,364	223,138
其他應付款項及應計費用	19,579	27,561	67,656	75,193	61,073
撥備	1,708	16,818	9,196	10,489	10,673
租賃負債	4,962	6,850	11,022	15,003	14,647
贖回金融負債	159,601	257,922	347,233	458,863	522,185
合約負債	58	503	1,071	7,669	6,140
流動負債總額	366,097	668,672	997,137	1,169,366	1,204,489
流動負債淨額	(139,852)	(402,240)	(525,967)	(562,541)	(580,675)

我們的流動負債淨額由截至2026年6月30日的人民幣562.5百萬元增加至截至2026年7月31日的人民幣580.7百萬元，包括流動資產總值人民幣623.8百萬元及流動負債總額人民幣1,204.5百萬元，而我們截至2026年6月30日的流動負債淨額為人民幣562.5百萬元。這主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣63.3百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣2.9百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2.8百萬元。該增加部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣15.3百萬元；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣15.2百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣14.1百萬元；(iv)存貨增加人民幣9.7百萬元；及(v)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣4.1百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣526.0百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣562.5百萬元，包括流動資產總值人民幣606.8百萬元及流動負債總額人民幣1,169.4百萬元，而我們截至2025年12月31日的流動負債淨額為人民幣526.0百萬元。這主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣111.6百萬元；(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣80.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7.5百萬元；(iv)合約負債增加人民幣6.6百萬元；及(v)存貨減少人民幣5.5百萬元。該增加部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣50.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣45.5百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣39.8百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據減少人民幣39.1百萬元；及(v)受限制現金增加人民幣5.9百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2025年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣526.0百萬元，包括流動資產總值人民幣471.2百萬元及流動負債總額人民幣997.1百萬元，而我們截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣402.2百萬元。這主要由於：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣113.1百萬元；(ii)贖回金融負債增加人民幣89.3百萬元；(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣88.8百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣40.1百萬元。該增加部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣147.1百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣29.0百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣17.8百萬元；(iv)存貨增加人民幣14.5百萬元；及(v)撥備減少人民幣7.6百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2024年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣402.2百萬元，包括流動資產總值人民幣266.4百萬元及流動負債總額人民幣668.7百萬元，而截至2023年12月31日的流動負債淨額為人民幣139.9百萬元。這主要由於：(i)計息銀行及其他借款增加人民幣103.8百萬元；(ii)贖回金融負債增加人民幣98.3百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣75.0百萬元；(iv)現金及現金等價物減少人民幣37.8百萬元；(v)撥備增加人民幣15.1百萬元，及(vi)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣42.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣30.8百萬元；及(iii)受限制現金增加人民幣6.8百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣139.9百萬元，包括流動資產人民幣226.2百萬元及流動負債人民幣366.1百萬元。

流動資金及資本資源

營運資金充足

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金、銀行借款及自[編纂]前投資收取的所得款項撥付我們的現金需求。截至2026年6月30日，我們持有現金及現金等價物人民幣86.0百萬元。於2026年7月及8月，我們自[編纂]前投資者認購我們的新發行股份收到所得款項人民幣221.0百萬元。

董事認為，經計及我們的可用資源(包括手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額)，我們擁有充足營運資金應付目前及自本文件日期起計未來12個月的需要。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額	(88,567)	(125,582)	(78,064)	(17,291)	(110,100)
投資活動所用現金流量淨額	(19,535)	(30,279)	(29,020)	(9,370)	(14,299)
融資活動所得現金流量淨額	153,341	118,054	136,069	46,571	169,972
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	45,239	(37,807)	28,985	19,910	45,573
外匯差額淨額	—	2	2	(3)	(34)
於1月1日的現金及現金等 價物	4,070	49,309	11,504	11,504	40,491
於年末／期末的現金及現金 等價物總額	<u>49,309</u>	<u>11,504</u>	<u>40,491</u>	<u>31,411</u>	<u>86,030</u>

經營活動所用現金流量淨額

我們的經營活動所用現金流量淨額主要指期內除所得稅前虧損，並就以下各項作出調整：(i)非現金及非經營項目(例如折舊及攤銷、財務成本及贖回金融負債的財務成本)；(ii)營運資金變動的影響(例如存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用以及撥備的變動)；及(iii)其他現金項目(例如受限制現金)。

截至2026年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣110.1百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前虧損人民幣35.1百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括贖回金融負債的財務成本人民幣12.6百萬元、財務成本人民幣9.8百萬元、其他無形資產攤銷人民幣9.8百萬元、使用權資產折舊人民幣4.8百萬元以及物業、廠房及設備項目折舊人民幣4.6百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣44.9百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣39.2百萬元；(iv)貿易應付款項及應付票據減少人民幣39.1百萬元；(v)應收票據增加人民幣6.2百萬元；及(vi)受限制現金增加人民幣5.9百萬元。此部分被(i)合約負債增加人民幣6.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.7百萬元；及(iii)存貨減少人民幣5.3百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

財務資料

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣78.1百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前虧損人民幣95.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括其他無形資產攤銷人民幣19.6百萬元、贖回金融負債的財務成本人民幣19.3百萬元、財務成本人民幣16.4百萬元、物業、廠房及設備項目折舊人民幣10.4百萬元以及使用權資產折舊人民幣6.1百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣148.8百萬元；(iii)撥備減少人民幣16.6百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣13.0百萬元；及(v)存貨增加人民幣12.0百萬元。此部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣113.1百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣8.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.6百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣125.6百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前虧損人民幣107.6百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括贖回金融負債的財務成本攤銷人民幣15.5百萬元、其他無形資產人民幣15.0百萬元、財務成本人民幣13.6百萬元、物業、廠房及設備項目折舊人民幣8.8百萬元以及使用權資產折舊人民幣5.8百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣32.8百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣31.1百萬元；(iv)撥備減少人民幣15.4百萬元；(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣11.3百萬元；及(vi)受限制現金增加人民幣6.8百萬元。此部分被存貨減少人民幣16.6百萬元所抵銷。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣88.6百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)除稅前虧損人民幣46.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括財務成本人民幣6.8百萬元、贖回金融負債的財務成本人民幣5.7百萬元以及物業、廠房及設備項目折舊人民幣4.8百萬元；(ii)應收票據增加人民幣15.9百萬元；(iii)貿易應收款項增加人民幣14.6百萬元；(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣14.2百萬元；(v)貿易應付款項及應付票據減少人民幣11.8百萬元；(vi)存貨增加人民幣8.5百萬元。有關相關資產負債表項目結餘波動的原因，請參閱「— 綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

投資活動所用現金流量淨額

我們的投資活動所用現金流量淨額主要與購買物業、廠房及設備、向關聯方提供貸款、收取關聯方款項以及購買租賃土地有關。

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣14.3百萬元。該現金流出淨額主要由於(i)向關聯方提供貸款人民幣25.1百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣14.0百萬元，部分被收取關聯方款項人民幣24.7百萬元所抵銷。

2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣29.0百萬元，主要由於：(i)就購買物業、廠房及設備付款人民幣26.1百萬元；及(ii)向關聯方提供貸款人民幣34.8百萬元，部分被收取關聯方款項人民幣30.6百萬元所抵銷。

2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣30.3百萬元，主要由於：(i)就購買物業、廠房及設備付款人民幣6.3百萬元；(ii)向關聯方提供貸款人民幣37.1百萬元；及(iii)購買租賃土地人民幣16.2百萬元，部分被收取關聯方款項人民幣29.6百萬元所抵銷。

財務資料

2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣19.5百萬元，主要由於向關聯方提供貸款人民幣17.6百萬元。

融資活動所得現金流量淨額

我們的融資活動主要與股東出資、新增銀行及其他借款、償還銀行及其他借款，以及就銀行及其他借款支付的利息有關。

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣170.0百萬元，主要由於(i)新增銀行及其他借款人民幣286.6百萬元；及(ii)收取股東注資人民幣99.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣199.1百萬元所抵銷。

2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣136.1百萬元，主要由於(i)新增銀行及其他借款人民幣359.3百萬元；及(ii)收取股東注資人民幣70.0百萬元；部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣273.4百萬元；及(ii)支付銀行及其他借款利息人民幣13.9百萬元所抵銷。

2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣118.1百萬元，主要由於(i)新增銀行及其他借款人民幣262.0百萬元；及(ii)收取股東注資人民幣83.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣206.0百萬元；及(ii)支付銀行及其他借款利息人民幣13.5百萬元所抵銷。

2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣153.3百萬元，主要由於：(i)新增銀行及其他借款人民幣119.1百萬元；及(ii)收取股東注資人民幣117.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣80.6百萬元所抵銷。

我們的現金管理措施

我們於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別錄得經營現金流出淨額人民幣88.6百萬元、人民幣125.6百萬元、人民幣78.1百萬元及人民幣110.1百萬元。我們的現金轉換週期按貿易應收款項及應收票據週轉天數加存貨週轉天數減貿易應付款項及應付票據週轉天數計算，於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月分別為86.3天、79.8天、47.2天及61.1天。我們的經營活動現金流出淨額主要由於(i)我們於相關期間的虧損；及(ii)我們營運資金的增加，尤其是我們的貿易應收款項及應收票據增加，與我們的業務增長相符。我們計劃採取以下現金管理措施，以改善我們的經營現金流狀況及現金轉換週期：

1. **縮短應收款項回款週期。**我們已建立動態客戶信用評估機制，持續監察客戶的業務營運及回款情況，及時調整信用政策，有效降低貿易應收款項及應收票據相關風險，保障資金安全。具體而言，我們向主要整車廠及長期合作的一級供應商授予一至三個月的信用期，而對於合作年期少於一年的一級供應商，則授予約一個月的信用期。此外，我們將實施分級應收款項跟進機制：按賬齡劃分應收款項並安排專門人員進行管理，及(i)於到期日前一週提醒客戶付款，並於到期日後一週內跟進付款情況；及(ii)對逾期款項採取漸進式催收措施，包括協商、發出正式書面催告及提起法律訴訟，並定期與客戶協調以核收款項里程碑及進度。

財務資料

2. **優化客戶組合，專注具備較高溢價的產品。**我們計劃繼續多元化及拓展我們的客戶網絡，增加服務於低空經濟及海外主要整車廠等高價值行業的客戶，此類客戶具有較強的需求及財務資源。我們亦將繼續專注於並擴大VT-Pilot 3.0及4.0的銷售，而該等產品具有較強的市場需求及較高的溢價。向該等主要客戶銷售以及銷售該等更高自動化等級的解決方案及產品，有助於我們快速地產生更多現金，從而改善我們的經營現金流及現金轉換週期。
3. **優化存貨管理，減少資金佔用。**我們計劃實施動態存貨管理：(i)根據原材料及主要零部件的價格波動、需求變化及採購週期，確定不同水平的採購及備貨量，目標將存貨週轉天數控制在60天以內；及(ii)根據訂單需求調整生產計劃，力求降低製成品及整體存貨週轉天數。
4. **加強內部控制及提高資金效率。**我們計劃(i)完善應收款項管理政策，包括明確各部門及職位的職責，將應收款項週轉天數及回收率納入績效指標，獎勵達到收款目標的團隊／人員，並對出現逾期應收款項的人員進行問責，同時部署應收款項每週儀表板以監察賬齡及收款進度並及時解決問題；(ii)優化現金預算管理，包括建立詳細的每月現金預算流程，以安排採購付款、生產投資及費用支付，收緊現金使用審批，並限制非必要開支以提高現金利用率；及(iii)提高成本效益，包括優化工藝技術、控制原材料消耗及精簡內部流程以降低行政開支。

通過實施上述措施，我們預期未來12個月的經營現金流狀況及現金轉換週期將得到顯著改善，達至行業領先水平。

財務資料

負債

於往績記錄期間，我們的負債包括銀行貸款、其他借款、與售後租回交易有關的應付款項及租賃負債。下表載列截至所示日期我們負債的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動					
銀行貸款 — 有抵押	3,000 ⁽ⁱ⁾	8,009 ⁽ⁱⁱ⁾	34,015 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	83,777 ^(iv)	70,772 ^(v)
銀行貸款 — 無抵押	5,000	—	12,004	9,990	9,990
銀行貸款 — 有擔保	69,039 ⁽ⁱ⁾	166,447 ⁽ⁱⁱ⁾	207,769 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	255,800 ^(iv)	255,300 ^(v)
其他借款 — 有抵押 ^(vi)	9,954	10,950	14,140	2,960	2,250
其他借款 — 無抵押	17,197	21,911	26,578	19,630	16,445
與售後租回交易有關的 應付款項 ^(vii)	4,676	5,374	7,010	9,628	11,876
租賃負債	4,962	6,850	11,022	15,003	14,647
小計	113,828	219,541	312,538	396,788	381,280
非流動					
銀行貸款 — 無抵押	—	—	—	10,000	10,000
銀行貸款 — 有擔保	—	9,650 ⁽ⁱⁱ⁾	12,000 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,000 ^(iv)	10,000 ^(v)
其他借款 — 無抵押	1,805	491	2,914	1,786	1,470
與售後租回交易有關的 應付款項 ^(vii)	934	1,959	3,181	4,651	2,719
租賃負債	1,673	11,514	10,373	11,805	12,024
小計	4,412	23,614	28,468	38,242	36,213
總計	118,240	243,155	341,006	435,030	417,493

附註：

- (i) 截至2023年12月31日，人民幣72,039,000元的銀行貸款由我們的若干主要股東及關聯方提供擔保，其中人民幣3,000,000元的銀行貸款另以股權質押作抵押。
- (ii) 截至2024年12月31日，人民幣184,106,000元的銀行貸款由我們的若干主要股東及關聯方提供擔保，其中人民幣8,009,000元的銀行貸款另以專利權或股權質押作抵押，人民幣12,000,000元的銀行貸款另由我們的一間附屬公司寅家電子科技(浙江)有限公司提供擔保。
- (iii) 截至2025年12月31日，人民幣253,784,000元的銀行貸款由我們的若干主要股東及關聯方提供擔保，其中人民幣34,015,000元的銀行貸款另以專利權或股權質押作抵押。
- (iv) 截至2026年6月30日，人民幣349,577,000元的銀行貸款由我們的若干主要股東及關聯方提供擔保，其中人民幣83,777,000元的銀行貸款另以專利權或股權質押作抵押。
- (v) 截至2026年7月31日，人民幣336,072,000元的銀行貸款由我們的若干主要股東及關聯方提供擔保，其中人民幣70,772,000元的銀行貸款另以專利權或股權質押作抵押。

財務資料

(vi) 其他借款 — 有抵押包含已貼現應收票據以及附追索權應收賬款保理借款，該等借款以貿易應收款項及應收票據作質押。

(vii) 我們已訂立售後租回交易，據此出售若干資產並隨後租回；實質上收取的現金列報為借款。

有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17、26及37。

借款

我們的借款包括銀行及其他借款以及與售後租回交易有關的應付款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日及7月31日，我們的借款總額分別為人民幣111.6百萬元、人民幣224.8百萬元、人民幣319.6百萬元、人民幣408.2百萬元及人民幣390.8百萬元。借款結餘的增加主要由於我們業務持續擴張導致現金需求增加。我們主要向中國信譽良好的商業銀行借款。截至2026年6月30日，我們的所有借款均以人民幣計值，實際年利率介乎1.2%至14.94%。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的銀行貸款為人民幣72.0百萬元、人民幣184.1百萬元、人民幣253.8百萬元及人民幣349.6百萬元由若干主要股東及我們的其他關聯方擔保，而由我們股東就該等銀行貸款提供的擔保將於[編纂]前獲解除。

下表載列我們截至所示日期的借款到期情況：

	截至12月31日			截至6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
一年內	108,866	212,691	301,516	381,785
第二年	2,248	11,904	16,722	5,715
第三年	491	196	1,373	20,722
總計	<u>111,605</u>	<u>224,791</u>	<u>319,611</u>	<u>408,222</u>

我們的銀行貸款協議載有中國商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無重大限制性契諾會對我們產生額外債務或進行股權融資的能力構成重大限制。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重違反任何該等借款安排項下的財務契諾或發生任何違約。

截至2026年7月31日，我們未動用的信貸融資為人民幣20.0百萬元。儘管我們目前預期銀行融資的可用性不會對支持我們的營運及未來發展造成任何重大干擾，但我們無法向閣下保證我們將繼續按商業上合理的條款取得該等融資，或根本無法取得該等融資。

租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃主要用作辦公室及廠房的物業有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣18.4百萬元、截至2025年12月31日的人民幣21.4百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣26.8百萬元，主要由於收購事項及我們訂立的新長期租賃協議所致，與我們的業務擴張一致。

財務資料

債項聲明

董事確認，(i)截至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在償付任何銀行及其他貸款方面並無遇到任何重大違約。

除上文所披露者外，截至2026年7月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年7月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債項並無發生重大變化。

資本支出及承擔

資本支出

我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本支出分別為人民幣2.0百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣14.0百萬元。下表載列於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	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 (未經審核)	2026年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	1,657	6,309	26,096	6,458	13,966
購買其他無形資產	354	117	438	—	—
購買租賃土地	—	16,247	—	—	—
總計	<u>2,011</u>	<u>22,673</u>	<u>26,534</u>	<u>6,458</u>	<u>13,966</u>

於往績記錄期間，我們的資本支出主要與購買物業、廠房及設備以及租賃土地有關。我們預計將通過現有手頭現金、銀行貸款和[編纂][編纂]為我們的資本支出提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或市場條件以及我們認為合適的其他因素，調整任何特定年度的資本支出。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們就購買物業、廠房及設備以及投資一家合營企業的資本承擔分別為零、人民幣15.3百萬元、人民幣14.4百萬元及人民幣5.0百萬元。有關我們合約承擔的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關往績記錄期間的關聯方交易及其於各往績記錄期間結束日的相應結餘的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

董事認為，各關聯方交易均按公平基準進行，不會歪曲我們的往績記錄業績，亦不會導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

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交易。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／截至該日止 六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
毛利率 ⁽ⁱ⁾	20.3%	10.0%	12.3%	19.8%	17.8%
流動比率 ⁽ⁱⁱ⁾	0.6	0.4	0.5	不適用	0.5
淨虧損率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(42.3)%	(46.9)%	(19.9)%	(37.5)%	(10.4)%
資產負債比率 ^(iv)	1.4	1.4	1.4	不適用	1.4

附註：

- (i) 毛利率等於相關期間的毛利除以收入再乘以100%。
- (ii) 流動比率等於截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (iii) 淨虧損率等於相關期間的淨虧損除以收入再乘以100%。
- (iv) 資產負債比率等於截至所示日期的總負債除以總資產。

財務風險

我們的業務活動使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括利率風險）、信用風險和流動性風險。我們的整體風險管理旨在平衡風險與回報，盡量減低風險對我們財務表現的不利影響，並最大化股東及其他權益投資者的利益。基於此風險管理目標，我們風險管理的基本策略為識別及分析我們所面臨的各種風險，設立適當的風險承受限度，並及時可靠地監控各類風險，將其控制在有限範圍內。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

信用風險

我們主要與信譽良好及獲認可的第三方（包括客戶、供應商及金融機構）進行交易。我們的政策是所有要求信用期的客戶均須經過內部信用核查程序，且貿易應收款項結餘持續受到監察。信用風險主要歸因於貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、現金及現金等價物。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣72.3百萬元、人民幣114.4百萬元、人民幣261.6百萬元及人民幣311.6百萬元。我們存在一定程度的信用風險集中，因為截至所示各日期，貿易應收款項及應收票據總額中分別有63.09%、53.93%、51.99%及44.68%乃五大客戶所欠。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

流動性風險

我們監察並維持充足水平的現金及現金等價物，連同可用銀行信貸融資，以撥付我們的日常營運資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是通過使用銀行借款、租賃負債及其他融資工具，平衡資金的持續性及靈活性。

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣49.3百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣40.5百萬元及人民幣86.0百萬元，且截至最後實際可行日期，我們的可用銀行信貸融資約為人民幣20.0百萬元。我們通過月度現金流量預算及滾動預測管理流動性風險，以確保有充足資金支付短期負債。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

利率風險

我們主要面臨與浮動利率借款有關的公允價值利率風險。按浮動利率取得的借款使我們面臨公允價值利率風險。借款的利率及還款條款披露於本文件附錄一所載會計師報告附註26。於往績記錄期間，我們並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

資本管理

我們資本管理的主要目標為保障我們持續經營的能力及維持穩健的資本結構以支持業務發展及最大化股東價值。我們管理資本結構(包括權益及負債淨額)，並根據經濟狀況、業務需求及融資環境的變化作出調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本要求規限，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期資本管理的目標、政策或流程並無任何變動。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。我們的股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策或預先釐定的派息率。

根據適用的中國法律及法規，在中國註冊成立的公司在彌補先前年度的累計虧損(如有)後，每年須提取至少10%的稅後溢利，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到註冊資本的50%。我們在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後溢利中支付股息。據中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註13。除從我們依法可供分派的溢利及儲備中撥付外，不得宣派或派付任何股息。董事有絕對酌情權，在受我們的組織章程文件及相關法律規限的情況下建議任何股息。我們無法向閣下保證我們將能夠於每年或任何年度宣派任何金額的股息。

可分配儲備

截至2026年6月30日，我們錄得累計虧損人民幣335.8百萬元。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就[編纂]及[編纂]向法律顧問、申報會計師及其他專業人士支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額約為[編纂]百萬港元(包括[編纂]百萬港元的[編纂]相關開支及[編纂]百萬港元的非[編纂]相關開支(包括法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元))，佔[編纂]總額約[編纂]%，乃按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已於截至2026年6月30日止六個月的損益表中確認，而人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]時入賬列作從權益中扣除。於往績記錄期後，我們預期於[編纂]完成前及完成時產生[編纂]開支[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元預期於我們的損益表中確認為開支，而[編纂]百萬港元預期於[編纂]時入賬列作從權益中扣除。上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。

[編纂]財務資料

有關詳情，請參閱本文件附錄二A。

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，(i)自2026年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所載我們最近期綜合財務狀況的日期)起，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保、前景、我們經營所在的行業、我們的市場或我們所受規管的監管環境並無重大不利變動；及(ii)自2026年6月30日起，並無發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

[編纂]

財務資料

[編纂]

上海宇宙財務資料

下文列示上海宇宙(i)截至2023年12月31日止年度及(ii)自2024年1月1日至2024年3月31日(即收購日期)期間的經營業績。

綜合損益表選定項目的說明

下表載列上海宇宙自2023年1月1日至2024年3月31日的綜合損益及其他全面收益表，該表於本文件附錄一所載會計師報告附註42中披露。

	截至2023年 12月31日 止年度	截至2024年 3月31日 止三個月
	(人民幣千元)	
收入	118,987	67,069
銷售成本	(125,514)	(58,767)
毛利	(6,527)	8,302
其他收入及收益	463	239
銷售及營銷開支	(2,725)	(574)
行政開支	(37,689)	(9,150)
研發開支	(19,483)	(2,439)
金融資產減值虧損淨額	(812)	(496)
其他開支	(405)	(277)
財務成本	(6,613)	(1,307)
稅前虧損	(73,791)	(5,702)
所得稅開支	—	—
年度／期間虧損	(73,791)	(5,702)

財務資料

上海宇宙綜合財務狀況表主要項目的說明

下表載列上海宇宙截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至2023年 12月31日	截至2024年 3月31日
	(人民幣千元)	
非流動資產		
物業、廠房及設備	23,710	20,487
使用權資產	14,075	13,212
	37,785	33,699
流動資產		
存貨	38,575	50,062
貿易應收款項及應收票據	47,620	61,998
預付款項、其他應收款項及其他資產	5,874	16,760
受限制現金	9	14
現金及現金等價物	83	4,340
	92,161	133,174
流動負債		
計息銀行及其他借款	54,349	66,747
貿易應付款項及應付票據	119,540	146,929
其他應付款項及應計費用	56,980	35,947
撥備	20,092	19,494
租賃負債	3,155	3,247
合約負債	448	2,951
	254,564	275,315
流動負債淨額	(162,403)	(142,141)
總資產減流動負債	(124,618)	(108,442)
非流動負債		
計息銀行及其他借款	699	1,589
撥備	27,113	22,902
租賃負債	11,359	10,533
	39,171	35,024
負債淨額	(163,789)	(143,466)

財務資料

上海宇宙現金流量主要項目的說明

下表載列上海宇宙於所示期間的現金流量表概要。

	截至2023年 12月31日 止年度	截至2024年 3月31日 止三個月
	(人民幣千元)	
經營活動所用現金流量淨額	(6,886)	(6,922)
投資活動所用現金流量淨額	(15,895)	(11,931)
融資活動所得現金流量淨額	19,807	23,110
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(2,974)	4,257
年初／期初現金及現金等價物	3,057	83
年末／期末現金及現金等價物	83	4,340

有關上海宇宙收購前的財務表現詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。