

財務資料

閣下應將以下論述和分析連同本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表以及隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下論述及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及見解，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否一如我們的預期及預測，則取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」兩節。

就本節而言，除文義另有要求者外，提述2022年、2023年及2024年指截至有關財務年度12月31日止年度。

概覽

我們是中國智能座艙解決方案的領先供應商。根據灼識諮詢的資料，按2024年的出貨量計，我們是中國乘用車智能座艙域控制器解決方案的第三大供應商，市場份額7.3%，僅次於市場份額為21.7%及10.4%的參與者。與其他智能座艙解決方案供應商主要側重於硬件相比，我們通過提供軟件、硬件及雲端服務相結合的智能座艙解決方案實現差異化。我們亦提供網聯服務，以提升駕駛體驗以及提高效率及成本效益。根據灼識諮詢的數據，以2024年的銷量計算，中國OEM前五名中已經有三家已部署我們的智能座艙解決方案，其中兩家亦已部署我們的網聯服務。

近年來，我們實現顯著增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的收益分別為人民幣1,217.8百萬元、人民幣1,495.8百萬元、人民幣2,557.0百萬元及人民幣753.6百萬元。於2022年、2023年及2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣171.1百萬元、人民幣231.1百萬元、人民幣301.0百萬元及人民幣98.7百萬元，毛利率分別為14.1%、15.4%、11.8%及13.1%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們分別錄得淨虧損人民幣452.2百萬元、人民幣283.8百萬元、人民幣540.8百萬元及人民幣219.9百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣390.5百萬元、人民幣218.4百萬元、人民幣352.4百萬元及人民幣164.5百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的

財務資料

經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣(317.6)百萬元、人民幣(126.6)百萬元、人民幣(215.3)百萬元及人民幣(100.8)百萬元。有關我們淨虧損與經調整淨虧損（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）的對賬，請參閱「— 主要全面收益項目的說明 — 非國際財務報告準則計量」。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）通過的國際財務報告準則會計準則（包括所有準則及詮釋）編製。就編製及呈列於往績記錄期間的歷史財務資料而言，我們於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則、國際財務報告準則會計準則修訂本及相關詮釋的會計政策，該等準則、修訂本及詮釋由國際會計準則理事會頒佈並於2024年1月1日開始的會計期間生效。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這還要求管理層在運用我們的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的領域披露於本文件附錄一所載會計師報告附註5。

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一直且預期將繼續受以下重大因素影響。

一般因素

我們的經營業績及財務狀況受影響汽車智能行業的一般因素影響，主要包括：

- 全球及中國的宏觀經濟狀況以及中國乘用車市場的增長；
- 全球及中國汽車智能行業的發展，尤其是智能座艙解決方案市場及智能網聯解決方案市場；
- 影響中國汽車智能市場的政府政策、舉措及激勵措施；
- 智能座艙及智能網聯解決方案的市場接受度；

財 務 資 料

- 中國智能座艙及智能網聯市場的競爭；及
- 智能座艙及智能網聯技術的發展。

公司特定因素

雖然我們的業務受到上述一般因素的影響，但我們的經營業績受到與我們業務相關的特定因素的更直接影響，主要包括：

我們加強與現有客戶的關係及擴大客戶基礎的能力

我們的經營業績在很大程度上取決於我們增加向OEM客戶提供智能座艙及網聯服務的產品與服務的能力。我們已與主要的中國OEM及彼等快速發展的新能源汽車品牌（如阿維塔及嵐圖）建立強大的合作關係。我們優質、創新的解決方案及持續的營銷工作亦使我們能夠與海外知名客戶建立合作夥伴關係。我們將繼續提升我們的解決方案產品及客戶體驗，以加深客戶忠誠度。我們的收入在過去實現增長且在未來預計將受我們加強與現有客戶關係的能力所推動。

我們亦積極物色、獲取及維持新客戶，以擴大我們的客戶群。憑藉我們高度可擴展的業務模式，我們努力吸引中國領先的OEM，以提高我們的解決方案在中國領先OEM車型中的滲透率。此外，我們擬主要通過為全球主要OEM的車型提供智能座艙解決方案，戰略性地擴大我們的國際市場影響力。我們的產品開發專業知識和智能座艙解決方案將使我們能夠為不同的國際市場提供大量定制化服務。隨著我們不斷開發及提供新的解決方案以及擴大我們的銷售及服務網絡，我們預計我們的客戶群及收入將快速增長。

我們成功開發解決方案及優化產品及服務組合的能力

我們提供智能座艙解決方案，涵蓋全面的軟件、硬件和雲端服務。我們採用靈活的方法，允許客戶選擇個別產品及解決方案，或將各組件合併組成無縫集成智能座艙體驗。該模式使我們可以提供量身定制的一體化解決方案以滿足客戶的多樣化需求。

財務資料

我們相信，我們已在中國領先的OEM中建立我們的智能座艙及網聯服務品牌。我們的收入由2022年的人民幣1,217.8百萬元快速增加至2023年的人民幣1,495.8百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣2,557.0百萬元。我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣560.9百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣753.6百萬元。我們持續增加收入及擴大利潤率的能力將取決於我們開發及推出新解決方案的能力。我們希望通過推出帶有中央計算平台的智能座艙解決方案，將智能座艙域、自動駕駛域和車身域以及其他車載智能設施整合在一起，從而加快我們產品的發展。此外，我們計劃擴大我們的產品範圍，為OEM提供定制化的智能座艙域解決方案，以滿足高端、中端及大眾市場車型的不同需求。為了向汽車智能產業價值鏈的上游延伸，我們還在智能座艙解決方案的獨立供應商中率先對車規級芯片領域進行探索。我們通過不斷創新解決方案及技術為客戶帶來更多價值的能力影響OEM選擇我們解決方案的決定，進而影響我們的經營業績及財務狀況。

由於技術進步、定價能力、市場需求、製造成本及競爭解決方案的可用性等多種因素，我們不同業務線以及不同解決方案及服務的毛利率各不相同。為提高我們的收入及盈利能力，我們計劃繼續推出新的解決方案，以滿足汽車行業不斷變化的需求。

我們提升技術能力的能力

自成立以來，我們一直致力於自主研發先進技術。該等技術主要專注於高定制化操作系統、汽車嵌入式軟件、回聲消除和降噪及均衡算法、座艙域控制、雙處理器SoC技術、T-Box車載通訊集成、大功率處理器風冷技術、車載多顯示屏、可定制導航系統及緊急救援系統。我們的市場份額受我們在解決方案性能方面保持領先地位的能力所影響，而這進一步取決於我們在新技術及解決方案的研發方面的持續投資。截至2025年5月31日，我們的研發投入已產生1,769項授權專利，其中921項為發明專利。

我們的業務及競爭地位取決於我們挽留或僱用技術人才的能力。我們將繼續招聘及挽留全球人才梯隊中的頂尖人才，以持續創新，包括（其中包括）開發中央計算平台、車載操作系統及車規級芯片。我們預期，我們對創新的策略重點將進一步使我們的解決方案脫穎而出，進一步提升我們的競爭力。

財務資料

我們有效管理原材料成本的能力

原材料及組件價格以及其他生產相關成本的波動已經並將繼續影響我們的盈利能力。我們的經營業績受到材料成本的重大影響，而材料成本佔我們銷售成本的大部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的材料成本分別為人民幣834.6百萬元、人民幣903.0百萬元、人民幣1,747.3百萬元及人民幣535.6百萬元，分別佔同期總銷售成本的79.7%、71.4%、77.5%及81.8%。

原材料及組件的價格容易因該等材料及組件的供需趨勢、運輸成本、政府法規及關稅、價格管制、經濟氣候及其他不可預見的情況而出現重大價格波動。我們用於生產智能座艙產品的主要原材料及組件主要包括芯片及屏幕。車規級芯片是我們智能座艙解決方案的最重要原材料。自2020年年底起，COVID-19疫情引發全球芯片供應短缺，導致2021年及2022年芯片價格大幅上漲。自2023年以來，芯片供應趨於穩定，導致芯片價格下跌。根據灼識諮詢的資料，於2022年、2023年及2024年，乘用車智能座艙解決方案主流車規級芯片的平均價格分別為每片人民幣791.1元、每片人民幣684.5元及每片人民幣699.2元。根據灼識諮詢的資料，乘用車智能座艙解決方案主流車規級芯片的平均價格預計在不久的將來將緩慢上漲。有關更多詳情，請參閱「行業概覽－全球及中國乘用車智能座艙解決方案市場－乘用車智能座艙解決方案主要材料」。

我們通過與主要供應商維持長期關係及選擇提供具競爭力價格的新供應商來管理原材料成本。請參閱「業務－我們的供應商」。我們並無使用金融工具對沖原材料風險。我們預期原材料及組件的價格於可見未來將繼續波動，而我們的經營業績將繼續受到有關變動的重大影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們智能座艙解決方案所用原材料或零部件的供應中斷或我們網聯服務所用若干服務的供應中斷可能會對我們的業務及盈利能力造成重大不利影響」。我們相信，由於我們的業務規模擴大，我們可增強與原材料及組件供應商的議價能力，並獲得更優惠的定價及付款條款，從而使我們能夠提高盈利能力。

我們提高運營效率的能力

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的銷售開支分別為人民幣109.7百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣148.9百萬元及人民幣48.6百萬元，分別佔我們總收入的9.0%、7.8%、5.8%及6.4%。於2022年、2023年及2024

財務資料

年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣250.4百萬元、人民幣259.8百萬元、人民幣370.4百萬元及人民幣145.1百萬元，分別佔我們總收入的20.6%、17.4%、14.5%及19.3%。儘管我們的銷售及行政開支總額於往績記錄期間有所增加，但我們的銷售及行政開支佔總收入的百分比於往績記錄期間有所下降，反映我們的運營效率提高。

為提高我們的盈利能力，我們旨在提高我們業務關鍵方面的運營效率，如生產、銷售及營銷以及售後服務。我們計劃優化我們的服務流程，使我們的銷售人員能夠更快速高效地響應客戶的需求。此外，我們努力精簡內部管理，以實現各部門及業務線之間更高效的協作。由於規模經濟及運營效率提高，我們預期銷售開支及行政開支佔收入的百分比將隨著時間的推移而下降。

季節性

受汽車行業市場趨勢的影響，我們的經營業績受到對我們解決方案需求的季節性波動的影響。由於汽車產業的OEM通常會在年底前交付更多車型，這可能會影響我們智能座艙解決方案在每年第四季度的交付情況。我們的智能座艙解決方案交付量及搭載網聯服務的車輛數量通常在下半年增加，根據灼識諮詢的資料，此趨勢大致與中國乘用車銷量變化相符。該等波動屬季節性，因此季度或半年度業績並不代表我們全年的經營業績。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務受季節性影響」。

重大會計政策

我們的重大會計政策對了解我們的財務狀況和經營業績十分重要，載於本文件附錄一會計師報告附註4。我們的部分會計政策涉及本文件附錄一會計師報告附註5所載的主觀假設、估計及判斷。在各情況下，釐定該等項目需要管理層根據未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的重大會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時使用的最重要的估計、假設和判斷載列如下。有關其他重大會計政策的描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

收入確認

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)銷售智能座艙解決方案；(ii)向OEM提供網聯服務；及(iii)其他來源，主要包括向OEM及其一級供應商銷售與其生產乘用車有關的材料及組件。我們主要負責作為委託人向客戶提供解決方案及產品。

智能座艙解決方案

我們向OEM提供整合軟件、硬件、雲端服務的智能座艙解決方案。我們於客戶接收智能座艙解決方案時確認智能座艙解決方案產生的收入。

網聯服務

我們的網聯服務為OEM提供廣泛的用戶支持服務和平台維護服務。我們於一段時間內按直線法確認來自網聯服務的收入，因為客戶在我們履行義務時同時獲得並消耗我們提供的利益。就該等服務預先收取的代價確認為合約負債，並於服務期內按直線法解除。

設備、使用權資產及合約成本減值

於報告期末，我們檢討具有限可使用年期的設備、使用權資產及合約成本的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。如果存在任何此類跡象，則估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度（如有）。

設備及使用權資產的可收回金額乃個別估計。當無法個別估計可收回金額時，我們會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，若可建立合理一致的分配基準，公司資產會分配至相關現金產生單位，否則會分配至可建立合理一致分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額乃就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

財務資料

在我們根據國際財務報告準則第15號將資本化資產減值虧損確認為合約成本前，我們按適用準則評估和確認任何與相關合約有關的其他資產減值虧損。屆時，倘賬面值超過我們預期收取以換取相關貨品或服務的代價餘額減與直接關於提供該等貨品或服務的成本（未確認為開支），則就作為合約成本的資本化資產而言之減值虧損（如有）得以確認。作為合約成本的資本化資產屆時就評估相關現金產生單位減值，而計入其所屬的現金產生單位之賬面值。

可收回金額為公允價值減去出售成本及使用價值兩者之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估及估計未來現金流量未經調整的資產（或現金產生單位）的特定風險。

若資產（或現金產生單位）的可收回金額估計低於其賬面值，則資產（或現金產生單位）的賬面值將調減至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值（如適用），然後根據單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會減少至低於其公允價值減出售成本（如可計量）、其使用價值（如可釐定）及零（以最高者為準）。本應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損實時於損益中確認。

若減值虧損其後撥回，則資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）的賬面值將增加至其可收回金額的經修訂估計，惟增加後的賬面值不得超過資產（或現金產生單位或現金產生單位組別）於過往年度並無確認減值虧損時釐定的賬面值。減值虧損撥回實時於損益中確認。

股份支付

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算之股份支付按授出日期的權益工具的公允價值計量。

在不計及所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期釐定的以權益結算之股份支付的公允價值，乃根據我們對最終歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，而權益（股份支付儲備）則相應增加。

財務資料

於各報告期末，我們修訂我們基於對所有相關非市場歸屬條件的評估對預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原估計的影響（如有）於損益中確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對股份支付儲備作出相應調整。

當授予的股份歸屬時，先前在股份支付儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。

租賃

我們根據國際財務報告準則第16號的定義於合約開始時評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人

合約各部分的代價分配

對於包含租賃組成部分及一個或多個租賃或非租賃組成部分的合約，我們按租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將合約中的代價分配至各個租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開處理，並依照其他適用的標準進行會計處理。

短期租賃

我們對員工公寓租賃（即由開始日期起計租賃期為12個月或以下及並無包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法或其他系統方法確認為開支。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減去所得的任何租賃獎勵；及
- 我們產生的任何初始直接成本。

財務資料

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

我們於租期結束時合理確定會取得相關租賃資產所有權之使用權資產，自開始日期起至可使用年期結束期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

我們於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

可退還租賃按金

已支付的可退還租賃押金根據國際財務報告準則第9號金融工具入賬，並初步按公允價值計量。在初始確認時對公允價值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產的成本中。

租賃負債

於租賃開始日期，我們按該日期未支付的租賃付款的現值確認和計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃中隱含的利率不易釐定，我們會使用租賃開始日期的增量借款利率。

租賃付款為固定付款（包括實質固定付款）減去任何應收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債會根據利息累積及租賃付款進行調整。

我們於以下情況重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 變更租賃期，在此情況下，相關租賃負債將透過使用重估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量；
- 修改租賃合約且租賃修改並非入賬列作單獨租賃。

我們於綜合財務狀況表中將租賃負債列為單獨項目。

財務資料

租賃修訂

我們於下列情況下將租賃修訂作為獨立租賃入賬：

- 該修訂通過增加使用一個或多個相關資產的權利來擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加之金額相當於範圍擴大對應之單獨價格及為反映特定合約之情況而對該單獨價格進行之任何適當調整。

對於不作為單獨租賃入賬的租賃修訂而言，我們根據修訂後租賃的租賃期限，使用修改生效日期的修訂貼現率貼現修訂後的租賃付款，重新計量租賃負債，減任何應收租賃激勵。

我們通過對相關使用權資產進行相應調整，將租賃負債的重新計量入賬。

當經修訂合約包含租賃部分及一個或多個額外租賃或非租賃部分時，我們根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的總獨立價格將經修訂合約中的代價分配至各租賃部分。

金融工具

若集團實體成為工具合約條款的一方時，則確認金融資產及金融負債。金融資產的所有常規買賣均按交易日期基準確認及終止確認。常規買賣乃根據市場規定或慣例須於指定時間內送交資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，除客戶合約所產生的貿易應收款項及應收關聯方貿易應收款項外，其初步按照國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入（「國際財務報告準則第15號」）計量。收購或發行金融資產及金融負債（以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）之金融資產或金融負債除外）直接應佔之交易成本於初始確認時加入金融資產或金融負債（倘適用）的公允價值或自金融資產或金融負債（倘適用）的公允價值扣除。收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

財務資料

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於有關期間分配利息收入及利息支出的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債之預計年期或適用的較短期間，準確將估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率不可或缺部分之一切已付或已收費用及費點、交易成本及其他溢價或折扣）貼現至初步確認之賬面淨值之利率。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項乃按年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前虧損不同，乃由於在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及永不課稅或扣稅的項目所致。我們的即期稅項負債乃按各報告期末已實行或實際上已實行的稅率計算。

遞延稅項按資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債通常就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產通常就所有可扣減暫時差額確認，惟以可能有應課稅溢利抵銷該等可扣減暫時差額為限。如暫時差額由初次確認不影響應課稅溢利或會計利潤之交易之資產及負債（業務合併除外）所產生，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。此外，若暫時差額由初次確認商譽所產生，則遞延稅項負債不予確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末予以審閱，並撇減至不再可能擁有足夠之應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產為限。

遞延稅項資產及負債乃根據於各報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅務法例），按清償負債或變現資產期間預期適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映預期於各報告期末收回或結算其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

財務資料

為計量租賃交易的遞延稅項，我們首次確定使用權資產或租賃負債是否會造成減免稅款，而在該等交易中確認使用權資產及相關租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，我們將國際會計準則第12號的規定分別應用於租賃負債及相關資產。我們確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，以可能有應課稅溢利可用於抵銷可扣稅暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

若享有合法可行使權力以即期稅項資產沖銷即期稅項負債，及稅項資產及負債涉及由同一稅務機構向同一納稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產及負債抵銷。

即期稅項及遞延稅項於損益內確認，惟與在其他全面收益或直接在權益中確認的項目有關的即期稅項及遞延稅項除外，而在這種情況下，即期及遞延稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值中較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨估計售價減所有估計完工成本和銷售所需成本。進行銷售所需的成本包括銷售直接應佔的增量成本及我們進行銷售必須產生的非增量成本。

重大會計判斷及估計

編製財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附披露以及或有負債的披露。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被視為有關的因素而作出。實際結果可能與該等估計有所不同。

此等估計及相關假設均須持續進行檢討。若對會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則於該期間確認修訂，而若影響當期及未來期間，則需在作出修訂的期間及未來期間作出確認。

財務資料

估計不確定性的主要來源

下文闡述各報告期末有關未来的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，其具有導致於未來十二個月內須對資產的賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項預期信貸虧損

就具有不同信貸風險特徵的貿易應收款項及合約資產而言，將個別評估預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。此外，我們使用可行權宜方法估計未使用撥備矩陣個別評估之貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據不同應收款項分組時應收款項的賬齡計算，並已考慮到我們的過往違約率及無需繁重成本或工作即可取得的合理可靠前瞻性資料。於各報告日期會重新評估過往已觀察的違約率及考慮前瞻性資料的變動。

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

物業、廠房及設備以及使用權資產按成本減累計折舊／攤銷及減值（如有）列賬。於釐定物業、廠房及設備以及使用權資產有否減值時，我們須作出判斷及估計，尤其是在評估：(1)有否發生事件或任何可能影響資產價值的指標時；(2)資產的賬面值能否得到可收回金額的支持，如為使用價值，則基於資產的持續使用估計的未來現金流量的淨現值；及(3)在估計可收回金額時將應用的適當關鍵假設，包括現金流量預測及適當的貼現率。當無法估計個別資產的可收回金額時，我們會估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額，以使用價值或公允價值減出售成本兩者中的較高者為準。使用價值的計算要求我們估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或有事實及情況變動導致下調未來現金流量或上調貼現率，則可能產生重大減值虧損或進一步虧損。

公允價值計量及估值過程

就財務呈報目的而言，我們的部分金融資產按公允價值計量。估計一項資產之公允價值時，我們使用可用市場可觀察數據。倘可用市場可觀察數據不可用，則在建立相關估值技術及其相關輸入數據時需要判斷及估計。輸入數據的變動可能導致該等金融資產公允價值的重大調整。

財務資料

主要全面收益項目的說明

下表載列我們於所示期間按佔我們收入的百分比列示的綜合全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入	1,217,757	100.0	1,495,817	100.0	2,557,003	100.0	560,855	100.0	753,576	100.0
銷售成本	(1,046,635)	(85.9)	(1,264,729)	(84.6)	(2,256,001)	(88.2)	(532,486)	(94.9)	(654,921)	(86.9)
毛利	171,122	14.1	231,088	15.4	301,002	11.8	28,369	5.1	98,655	13.1
其他收入	46,949	3.9	30,820	2.1	59,884	2.3	20,950	3.7	35,843	4.8
預期信貸虧損模式 下的減值虧損，										
扣除撥回	(5,400)	(0.4)	(14,170)	(0.9)	(149,945)	(5.9)	4,341	0.8	19,025	2.5
其他收益及虧損	(178)	(0.0)	108,431	7.2	50,853	2.0	9,718	1.7	(43,697)	(5.8)
銷售開支	(109,709)	(9.0)	(116,838)	(7.8)	(148,891)	(5.8)	(49,477)	(8.8)	(48,569)	(6.4)
行政開支	(250,397)	(20.6)	(259,797)	(17.4)	(370,379)	(14.5)	(137,404)	(24.5)	(145,067)	(19.3)
研發成本	(277,424)	(22.8)	(235,440)	(15.7)	(207,279)	(8.1)	(90,985)	(16.2)	(98,011)	(13.0)
分佔聯營公司業績	-	-	-	-	(733)	(0.0)	(86)	(0.0)	(5,682)	(0.8)
分佔合營企業業績	-	-	-	-	(10)	(0.0)	-	-	(4)	(0.0)
[編纂]開支	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資成本	(27,113)	(2.2)	(27,788)	(1.9)	(44,074)	(1.7)	(17,165)	(3.1)	(23,170)	(3.1)
除稅前虧損	(452,150)	(37.1)	(283,694)	(19.0)	(540,793)	(21.1)	(244,772)	(43.6)	(219,921)	(29.2)
所得稅	(3)	(0.0)	(67)	(0.0)	(27)	(0.0)	-	-	-	-
年／期內虧損	(452,153)	(37.1)	(283,761)	(19.0)	(540,820)	(21.1)	(244,772)	(43.6)	(219,921)	(29.2)

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們還採用了並非國際財務報告準則會計準則所規定或據此呈列的經調整淨虧損（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）作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量可消除若干項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用信息，以與幫助

財務資料

我們管理層相同的方式幫助其了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨虧損（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）未必可與其他公司所呈列類似計量工具相比。該等非國際財務報告準則計量工具用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為就以權益結算之股份支付及[編纂]開支進行調整的年／期內虧損。我們以權益結算之股份支付包括向合資格個人授出受限制普通股產生的非現金開支。[編纂]開支指與建議[編纂]及[編纂]有關的活動產生的開支。

我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回(i)融資成本、(ii)所得稅、(iii)物業、廠房及設備折舊及(iv)使用權資產折舊，以及扣除銀行存款利息收入而進行調整的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）。國際財務報告準則並無界定「經調整淨虧損」及「經調整EBITDA」這兩個詞彙，與其他公司使用的其他類似名稱的計量方式未必相若。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
年／期內虧損	(452,153)	(283,761)	(540,820)	(244,772)	(219,921)
加：					
以權益結算之股份支付	61,638	65,363	157,186	64,092	46,128
[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際 財務報告準則計量）	<u>(390,515)</u>	<u>(218,398)</u>	<u>(352,413)</u>	<u>(167,647)</u>	<u>(164,549)</u>
加：					
融資成本	27,113	27,788	44,074	17,165	23,170
所得稅開支	3	67	27	—	—
物業、廠房及設備折舊	25,517	30,276	39,539	11,629	17,203
使用權資產折舊	24,855	35,415	55,430	24,245	23,946
減：					
銀行存款利息收入	<u>(4,596)</u>	<u>(1,756)</u>	<u>(1,956)</u>	<u>(331)</u>	<u>(538)</u>
經調整EBITDA（非國際 財務報告準則計量）	<u>(317,623)</u>	<u>(126,608)</u>	<u>(215,299)</u>	<u>(114,939)</u>	<u>(100,768)</u>

財務資料

經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們自智能座艙解決方案、網聯服務及其他產生收入。下表載列於所示期間的收入明細（按絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
智能座艙解決方案										
域控制器 ⁽¹⁾	674,302	55.4	784,850	52.4	1,959,008	76.6	458,149	81.7	599,769	79.6
座艙部件 ⁽²⁾	238,284	19.6	208,829	14.0	158,507	6.2	50,258	9.0	61,534	8.2
研發服務	165,963	13.6	358,719	24.0	323,893	12.7	23,157	4.1	62,415	8.2
小計	1,078,549	88.6	1,352,398	90.4	2,441,408	95.5	531,564	94.8	723,718	96.0
網聯服務	89,326	7.3	122,370	8.2	110,228	4.3	27,036	4.8	27,535	3.7
其他 ⁽³⁾	49,882	4.1	21,049	1.4	5,367	0.2	2,255	0.4	2,323	0.3
總收入	1,217,757	100.0	1,495,817	100.0	2,557,003	100.0	560,855	100.0	753,576	100.0

附註：

- (1) 包括域控制器及出售予客戶的模塊。該等模塊用於智能座艙域控制器，具備一定計算能力，可提升域控制器的處理和執行能力或執行域控制器的通信或其他功能。有關詳情，請參閱「業務－智能座艙解決方案－智能座艙解決方案的主要組成部分－域控制器」。
- (2) 主要包括屏幕、T-box、麥克風、線材、天線、揚聲器及軟件（包括客戶在域控制器以外另行購買的應用軟件）。
- (3) 主要包括我們銷售車規級芯片（根據市場狀況及芯片存貨水平用於OEM調試或用於我們自身貿易目的）所產生的收入。

財務資料

我們的大部分收入來自向OEM及一級客戶提供集合了軟件、硬件及雲端服務的智能座艙解決方案。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們智能座艙解決方案產生的收入分別為人民幣1,078.5百萬元、人民幣1,352.4百萬元、人民幣2,441.4百萬元、人民幣531.6百萬元及人民幣723.7百萬元，分別佔我們總收入的88.6%、90.4%、95.5%、94.8%及96.0%。整體增加乃主要由於銷售域控制器的收入由2022年的人民幣674.3百萬元增加至2023年的人民幣784.9百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,959.0百萬元，並由截至2024年5月31日止五個月的人民幣458.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣599.8百萬元，反映(i)我們的域控制器產品出貨量因現有客戶需求增長而上升；及(ii)我們為高端車型設計的域控制器的價格上漲。我們的座艙部件銷售收入由2022年的人民幣238.3百萬元減少至2023年的人民幣208.8百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣158.5百萬元，主要因為若干OEM客戶（過往對顯示器銷售收益貢獻重大）隨著項目接近合約期結束，於2023年及2024年貢獻的收入減少。我們的座艙部件銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣50.3百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣61.5百萬元，主要由於我們項目優化導致座艙部件平均售價上升。

我們向OEM提供網聯服務，包括多種用戶支持服務及平台維護服務。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，網聯服務產生的收入分別為人民幣89.3百萬元、人民幣122.4百萬元、人民幣110.2百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣27.5百萬元，分別佔我們總收入的7.3%、8.2%、4.3%、4.8%及3.7%。網聯服務所產生收入的波動主要由客戶需求的變化導致。

我們亦通過銷售OEM及一級客戶生產所用的材料及組件（主要包括車規級芯片）獲得收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們其他業務產生的收入分別為人民幣49.9百萬元、人民幣21.0百萬元、人民幣5.4百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔我們總收入的4.1%、1.4%、0.2%、0.4%及0.3%。我們其他業務的收入大幅減少主要由車規級芯片的需求、銷售渠道及市場價格的變化導致。於2022年芯片供應走低時，我們購買若干車規級芯片並將之出售予若干OEM客戶以幫助彼等緩解芯片短缺影響。我們不將芯片銷售視作我們的核心業務，且我們計劃於未來五年內進一步減少芯片銷售。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，用於採購生產智能座艙所需的原材料和組件；(ii)製造成本，主要包括能源消耗、製造設備及設施折舊及其他與生產活動相關的雜項成本；及(iii)員工成本，主要包括運營維護人員、生產員工及參與交付智能座艙解決方案的研發人員的工資、獎金、社會保險及其他福利。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,046.6百萬元、人民幣1,264.7百萬元、人民幣2,256.0百萬元及人民幣654.9百萬元，分別佔我們總收入的85.9%、84.6%、88.2%及86.9%。

下表載列我們於所示期間的銷售成本明細（按性質、絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
材料成本.....	834,600	68.5	902,977	60.4	1,747,343	68.3	433,807	77.3	535,565	71.1
製造成本.....	120,648	9.9	199,788	13.4	306,895	12.0	58,331	10.4	70,792	9.4
員工成本.....	91,387	7.5	161,964	10.8	201,763	7.9	40,348	7.2	48,564	6.4
總計	<u>1,046,635</u>	<u>85.9</u>	<u>1,264,729</u>	<u>84.6</u>	<u>2,256,001</u>	<u>88.2</u>	<u>532,486</u>	<u>94.9</u>	<u>654,921</u>	<u>86.9</u>

我們為生產智能座艙採購的主要原材料及組件包括車規級芯片、集成電路及結構部件。我們向美國、台灣和中國內地的供應商採購車規級芯片，向中國內地供應商採購其他原材料及組件。材料成本是我們銷售成本的最大組成部分。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的材料成本分別為人民幣834.6百萬元、人民幣903.0百萬元、人民幣1,747.3百萬元及人民幣535.6百萬元，分別佔我們總收入的68.5%、60.4%、68.3%及71.1%。

財務資料

下表載列所示期間我們按產品及服務組合、絕對金額及佔收入的百分比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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
智能座艙解決方案	943,362	77.4	1,148,555	76.8	2,165,626	84.6	507,501	90.5	629,160	83.5
網聯服務	74,201	6.1	96,865	6.5	85,899	3.4	23,128	4.1	23,834	3.2
其他 ⁽¹⁾	29,072	2.4	19,309	1.3	4,476	0.2	1,857	0.3	1,927	0.2
總計	<u>1,046,635</u>	<u>85.9</u>	<u>1,264,729</u>	<u>84.6</u>	<u>2,256,001</u>	<u>88.2</u>	<u>532,486</u>	<u>94.9</u>	<u>654,921</u>	<u>86.9</u>

附註：

(1) 主要包括與我們銷售車規級芯片相關的採購成本。

下表載列材料成本變化對除稅前虧損影響的敏感度分析。材料成本的增加或減少導致的除稅前虧損的實際變化可能與以下敏感度分析的結果不同。

	對除稅前虧損的影響			
	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
材料成本的假設波動：				
增加5%	(41,730)	(45,149)	(87,367)	(26,778)
減少5%	41,730	45,149	87,367	26,778
增加10%	(83,460)	(90,298)	(174,734)	(53,557)
減少10%	83,460	90,298	174,734	53,557
增加20%	(166,920)	(180,595)	(349,469)	(107,113)
減少20%	166,920	180,595	349,469	107,113

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指總收入減去總銷售成本，毛利率指毛利除以總收入，以百分比列示。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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，百分比除外)						(未經審核)			
智能座艙解決方案										
域控制器 ⁽¹⁾	44,588	6.6%	36,515	4.7%	143,604	7.3%	16,316	3.6%	60,221	10.0%
座艙組件 ⁽²⁾	32,012	13.4%	17,277	8.3%	10,921	6.9%	913	1.8%	3,942	6.4%
研發服務.....	58,586	35.3%	150,050	41.8%	121,257	37.4%	6,834	29.5%	30,395	48.7%
小計.....	135,186	12.5%	203,842	15.1%	275,782	11.3%	24,063	4.5%	94,558	13.1%
網聯服務.....	15,126	16.9%	25,505	20.8%	24,329	22.1%	3,908	14.5%	3,701	13.4%
其他 ⁽³⁾	20,810	41.7%	1,741	8.3%	891	16.6%	398	17.6%	396	17.0%
總計	171,122	14.1%	231,088	15.4%	301,002	11.8%	28,369	5.1%	98,655	13.1%

附註：

- (1) 包括域控制器及出售予客戶的模塊。該等模塊用於智能座艙域控制器，具備一定計算能力，可提升域控制器的處理和執行能力或執行域控制器的通信或其他功能。有關詳情，請參閱「業務－智能座艙解決方案－智能座艙解決方案的主要組成部分－域控制器」。
- (2) 主要包括屏幕、T-box、麥克風、線材、天線、揚聲器及軟件（包括客戶在域控制器以外另行購買的應用軟件）。
- (3) 主要包括銷售車規級芯片（根據市場狀況及芯片存貨水平用於OEM調試或用於我們自身貿易目的）。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣171.1百萬元、人民幣231.1百萬元、人民幣301.0百萬元及人民幣98.7百萬元，毛利率分別為14.1%、15.4%、11.8%及13.1%。我們的毛利率在很大程度上受材料成本波動的影響。儘管根據灼識諮詢的資料，中國乘用車智能座艙解決方案主流芯片的平均價格由2022年的每片人民幣791.1元降至2024年的每片人民幣699.2元，採購車規級芯片的整體成本保持穩定。該偏差乃由於採用高端SoC的新產品的品種和數量有所增加，這是由於我們不斷開發並優化各種解決方案及產品所致。

域控制器的毛利由2022年的人民幣44.6百萬元減少至2023年的人民幣36.5百萬元，而毛利率由2022年的6.6%減少至2023年的4.7%，主要是由於我們向若干主要OEM客戶（該等客戶的經營業績因行業競爭加劇而下降，並將定價壓力轉嫁予其供應商）出售的域控制器降價。域控制器的毛利由2023年的人民幣36.5百萬元增加至2024年的人民幣143.6百萬元，而毛利率由2023年的4.7%增加至2024年的7.3%，主要是由於(i)隨著客戶對搭載中高端SoC智能座艙解決方案的需求增加，我們中高端智能座艙解決方案的出貨量上升；及(ii)若干虧損項目於2024年終止，令搭載中端SoC的智能座艙解決方案毛利率上升。域控制器的毛利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣16.3百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣60.2百萬元，而毛利率由截至2024年5月31日止五個月的3.6%上升至截至2025年5月31日止五個月的10.0%，主要由於高端智能座艙解決方案的出貨量因客戶需求增加而增加。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)研發計劃及業務營運獲得的政府補助以及增值稅加計扣除、(ii)銀行存款利息收入及(iii)租金收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的其他收入分別為人民幣46.9百萬元、人民幣30.8百萬元、人民幣59.9百萬元及人民幣35.8百萬元，分別佔我們總收入的3.9%、2.1%、2.3%及4.8%。下表載列我們於所示期間的其他收入明細（按性質、絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
政府補助及增值稅										
加計扣除.....	40,351	3.4	26,973	1.9	56,623	2.2	19,642	3.5	34,969	4.6
銀行存款利息收入.....	4,596	0.4	1,756	0.1	1,956	0.1	331	0.1	538	0.1
租金收入.....	1,742	0.1	2,091	0.1	69	–	29	0.0	94	0.0
其他.....	260	0.0	–	–	1,236	–	948	0.1	242	0.1
總計.....	<u>46,949</u>	<u>3.9</u>	<u>30,820</u>	<u>2.1</u>	<u>59,884</u>	<u>2.3</u>	<u>20,950</u>	<u>3.7</u>	<u>35,843</u>	<u>4.8</u>

預期信貸虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回款項）

我們預期信貸虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回款項）指若干客戶的應收貿易及其他應收款項的減值虧損或減值虧損撥回（若我們預期信貸虧損減少）。我們在預期信貸虧損模式下確認的減值虧損於2022年、2023年及2024年分別為人民幣5.4百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣149.9百萬元，並於截至2024年及2025年5月31日止五個月分別撥回預期信貸虧損模式下確認的減值虧損人民幣4.3百萬元及人民幣19.0百萬元。有關預期信貸虧損模式下的減值虧損的波動的更多討論，請參閱「各期間經營業績比較－截至2025年5月31日止五個月與截至2024年5月31日止五個月的比較－預期信貸虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回款項）」及「各期間經營業績比較－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－預期信貸虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回款項）」。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益或虧損，其主要包括我們於一家智能新能源汽車製造商的股權投資；(ii)主要與海外採購若干原材料及組件有關的外匯收益或虧損淨額；(iii)捐款，主要包括我們向促進開源合作及創新的基金會及向一家慈善機構作出的抗洪救災捐款；及(iv)出售物業、廠房及設備以及提早終止租賃的虧損。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細（按性質、絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益.....	417	0.1	111,758	7.5	65,646	2.6	16,723	3.0	(36,126)	(4.8)
外匯虧損淨額.....	(638)	(0.1)	(3,500)	(0.2)	(12,002)	(0.5)	(5,945)	(1.1)	(3,967)	(0.5)
捐款.....	(17)	(0.0)	-	-	(500)	-	(500)	(0.1)	-	-
出售物業、廠房及設備以及提早終止租賃的虧損...	-	-	(147)	(0.0)	(3,323)	(0.1)	34	0.0	(4,167)	(0.6)
其他.....	60	0.0	320	0.0	1,032	0.0	(594)	(0.1)	563	0.1
總計.....	<u>(178)</u>	<u>0.0</u>	<u>108,431</u>	<u>7.3</u>	<u>50,853</u>	<u>2.0</u>	<u>9,718</u>	<u>1.7</u>	<u>(43,697)</u>	<u>(5.8)</u>

銷售開支

我們的銷售開支主要包括(i)員工成本，主要包括銷售及營銷人員以及售後服務人員的工資、獎金、社會保險、以權益結算之股份支付及其他福利；(ii)因維修或更換已售出的智能座艙解決方案而產生的售後服務開支；(iii)與客戶獲取活動有關的推廣、廣告及差旅開支；及(iv)折舊及攤銷開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售開支明細（按絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
員工成本.....	66,238	5.5	64,820	4.2	78,525	3.1	30,573	5.5	27,224	3.6
售後服務開支.....	21,814	1.8	25,001	1.7	32,037	1.3	9,408	1.7	9,592	1.3
推廣、廣告及差旅開支 ..	16,261	1.3	20,409	1.4	24,340	1.0	4,359	0.8	5,491	0.7
折舊及攤銷.....	355	0.0	1,171	0.1	4,317	0.1	743	0.1	581	0.1
其他 ⁽¹⁾	5,041	0.4	5,437	0.4	9,672	0.3	4,394	0.8	5,681	0.8
總計	<u>109,709</u>	<u>9.0</u>	<u>116,838</u>	<u>7.8</u>	<u>148,891</u>	<u>5.8</u>	<u>49,477</u>	<u>8.8</u>	<u>48,569</u>	<u>6.4</u>

附註：

(1) 主要包括辦公開支、租賃開支、電信開支、諮詢服務費及軟件許可費。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售開支分別為人民幣109.7百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣148.9百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣48.6百萬元，分別佔我們總收入的9.0%、7.8%、5.8%、8.8%及6.4%。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，主要包括行政及管理人員的工資、獎金、社會保險、以權益結算之股份支付及其他福利；(ii)與辦公場所及設備有關的折舊及攤銷；(iii)辦公開支，主要包括辦公場所的租賃開支及其他一般辦公開支；(iv)專業服務費，主要為就法律及諮詢服務聘請第三方代理的費用；(v)行政人員相關的業務發展開支；及(vi)知識產權費，主要包括專利申請和維護的代理費。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細（按絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
員工成本 ⁽¹⁾	150,560	12.3	150,088	10.0	258,060	10.1	105,645	18.8	94,290	12.5
折舊及攤銷	31,998	2.6	29,961	2.0	29,676	1.2	9,924	1.8	13,802	1.8
辦公開支	27,763	2.3	24,759	1.7	26,222	1.0	7,637	1.4	12,472	1.7
專業服務費	12,070	1.0	15,333	1.0	9,085	0.4	4,021	0.7	10,721	1.4
業務發展開支	10,218	0.8	14,317	1.0	21,368	0.8	5,942	1.1	6,778	0.9
知識產權費	8,009	0.7	6,203	0.4	7,408	0.3	727	0.1	536	0.1
其他 ⁽²⁾	9,779	0.9	19,136	1.3	18,560	0.7	3,508	0.6	6,468	0.9
總計	250,397	20.6	259,797	17.4	370,379	14.5	137,404	24.5	145,067	19.3

附註：

- (1) 包括於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月向我們管理人員支付的以權益結算之股份支付，分別為人民幣13.1百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣96.3百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣22.4百萬元。
- (2) 主要包括招聘培訓費、軟件許可費及電信開支。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣250.4百萬元、人民幣259.8百萬元、人民幣370.4百萬元、人民幣137.4百萬元及人民幣145.1百萬元，分別佔我們總收入的20.6%、17.4%、14.5%、24.5%及19.3%。同期，我們錄得專業服務費人民幣12.1百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣10.7百萬元，其與我們接受的法律及諮詢服務有關。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，主要包括工資、獎金、社會保險、以權益結算之股份支付及其他福利；(ii)折舊及攤銷（即研發活動中使用的有形資產和無形資產於其使用年期內的成本分配）；及(iii)與研發活動有關的雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細（按絕對金額及佔我們收入的百分比呈列）。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比	金額	佔總收入的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	257,653	21.2	206,279	13.8	156,400	6.1	70,921	12.6	86,065	11.4
折舊及攤銷.....	6,998	0.6	13,823	0.9	15,748	0.6	3,657	0.7	3,640	0.5
其他 ⁽¹⁾	12,773	1.0	15,338	1.0	35,131	1.4	16,407	2.9	8,306	1.1
總計.....	<u>277,424</u>	<u>22.8</u>	<u>235,440</u>	<u>15.7</u>	<u>207,279</u>	<u>8.1</u>	<u>90,985</u>	<u>16.2</u>	<u>98,011</u>	<u>13.0</u>

附註：

- (1) 主要包括研發活動相關材料成本、試驗費用、外包研發開支、雲端服務器租賃開支、辦公開支及研發人員差旅開支。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣277.4百萬元、人民幣235.4百萬元、人民幣207.3百萬元、人民幣91.0百萬元及人民幣98.0百萬元，分別佔我們總收入的22.8%、15.7%、8.1%、16.2%及13.0%。我們的研發開支從2022年至2024年減少主要是由於我們優化我們的研發團隊結構以提升效率。該等減少並未對我們的業務及財務表現造成不利影響，於2022年至2024年的收入持續增長可見一斑，原因為我們能夠運用並重複利用於早期研發項目中累積的知識及經驗，從而減少重複的研發工作並提升效率。研發開支由截至2024年5月31日止五個月至截至2025年5月31日止五個月增加7.7%，主要由於我們審慎擴大研發團隊，由截至2024年5月31日的639名僱員增加至截至2025年5月31日的709名僱員。我們認為，在往績記錄期間研發開支的減少不會對我們的產品開發能力或競爭力造成不利影響，因為現有的研發人員架構及人數足以支撐本公司的研發需求，且可預見未來本公司的研發效率將可進一步提升。

財務資料

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司業績指我們在一家以權益法入賬的集成電路公司的投資價值變動。於2022年及2023年，我們並無錄得任何分佔聯營公司業績。於2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分佔一家聯營公司虧損分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣5.7百萬元。

[編纂]開支

[編纂]開支指籌備本次[編纂]所產生的開支。於2022年及2023年，我們並無錄得任何[編纂]開支。於2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的[編纂]開支分別為人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。

融資成本

我們的融資成本主要包括(i)銀行借款的利息開支，及(ii)租賃負債的利息開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的融資成本分別為人民幣27.1百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣44.1百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣23.2百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具公允價值收益或虧損

我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的權益工具公允價值收益或虧損，該等收益或虧損指2022財政年度內一家非上市實體的公允價值虧損。本集團於2021年2月投資於該非上市實體，並由於長期策略目的而按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量。2022年9月，該被投資方由債權人申請清算。我們的管理層認為，該項投資的公允價值應等於該實體截至2022年12月31日的剩餘可變現資產，導致錄得公允價值虧損金額為人民幣32.7百萬元。

稅項

中國

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期間，除若干附屬公司享有不同的優惠稅率外，本公司及其中國附屬公司的基本稅率為25%。

財務資料

本公司及其中一家附屬公司上海博泰悅臻網絡技術服務有限公司均於2020年獲得高新技術企業（「高新技術企業」）資格，並於2023年重續其高新技術企業資格，於2023年至2025年享有15%的優惠稅率。博泰車聯網（南京）有限公司（「博泰南京」）於2023年獲得高新技術企業資格，於2023年至2025年享有15%的優惠稅率。於2023年，博泰南京符合軟件企業資格，並自其首個盈利年度開始有權享受兩年所得稅豁免及三年50%的稅項減免，且於往績記錄期間並無產生應課稅溢利。

此外，根據中國國家稅務總局頒佈的自2018年起生效的相關法律及法規，自2022年1月1日至2022年9月30日止期間及自2022年10月1日至2024年12月31日止期間，從事研發活動的企業於釐定其應課稅溢利時有權分別按其所產生研發開支的175%及200%列為可扣稅開支。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關並無爭議或未解決之稅務問題。

德國

根據德國相關稅法及實施法規，我們的德國附屬公司於往績記錄期間的適用稅率為30.7%。由於我們於往績記錄期間並無於德國產生應課稅溢利，故並無於綜合損益及其他全面收益表就德國利得稅作出撥備。

香港

根據香港相關稅法及實施法規，我們的香港附屬公司於往績記錄期間的適用稅率為16.5%。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生應課稅溢利，故並無於本公司綜合損益及其他全面收益表就香港利得稅作出撥備。

盈利途徑

歷史虧損背景

自成立以來，我們從未於任何財政年度實現盈利。

於往績記錄期間，我們的收入大幅增加，由2022年的人民幣1,217.8百萬元增至2023年的人民幣1,495.8百萬元，並進一步增至2024年的人民幣2,557.0百萬元。我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣560.9百萬元增加34.4%至截至2025年5月

財務資料

31日止五個月的人民幣753.6百萬元。然而，儘管收入增長強勁，但仍不足以完全抵銷於往績記錄期間產生的各種成本與費用。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別產生淨虧損人民幣452.2百萬元、人民幣283.8百萬元、人民幣540.8百萬元、人民幣244.8百萬元及人民幣219.9百萬元，而同期則分別產生經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣390.5百萬元、人民幣218.4百萬元、人民幣352.4百萬元、人民幣167.6百萬元及人民幣164.5百萬元。我們於2024年錄得的淨虧損及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）較2023年增加，主要由於我們就一家正面臨經營困難的OEM客戶的貿易應收款項確認信貸虧損人民幣117.6百萬元。於往績記錄期間，我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）（即經調整淨虧損佔收入的百分比）持續收窄，由2022年的32.1%降至2023年的14.6%，再降至2024年的13.8%。截至2025年5月31日止五個月，我們的經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）為21.8%，主要由於我們業務的季節性性質。請參閱「一 主要全面收益項目的說明 — 非國際財務報告準則計量」。此外，我們於2022年、2023年及2024年分別錄得經營現金流出淨額人民幣463.7百萬元、人民幣270.6百萬元及人民幣705.8百萬元，而於截至2025年5月31日止五個月錄得經營現金流入淨額人民幣90.4百萬元。2024年我們的經營現金流出淨額較2023年大幅增加，主要由於隨著我們業務規模的整體增長，我們的貿易應收款項有所增加。

我們於往績記錄期間產生淨虧損及經營現金流出淨額的主要原因如下：

- **智能座艙解決方案的經營歷史有限。**我們的業務始於汽車智能行業，最初專注於網聯解決方案。隨著汽車智能行業的迅速發展，我們因應行業進步不斷調整產品及服務組合。自2015年起，隨著大型中控屏成為車輛的標準配置，部分車型將中控屏與儀錶板整合，並引入HUD顯示屏及流媒體後視鏡等創新功能，智能座艙已逐步成為智能汽車發展的重要趨勢。為把握此不斷演變市場的機遇並深化我們於汽車行業的佈局，我們於2018年將重心轉移至整合軟件、硬件、雲端服務的智能座艙解決方案。2021年7月前，我們主要依賴一家位於江蘇省南京市的電子產品合約製造商生產產品。於2021年7月，我們在福建省廈門市設立我們首個生產基地。我們設計、開發及生產智能座艙產品的經營歷史有限，需要一段提升期以實現盈利。
- **大量研發投資。**智能座艙及網聯服務解決方案市場競爭激烈且複雜，需要在技術創新與人才招聘方面進行大量前期投資。我們已成功開發並不斷完善我們整合軟件、硬件及雲端網聯的智能座艙解決方案的內部能力。我們

財務資料

相信，持續提升技術能力對改善我們的產品及解決方案、建立並維持市場領導地位，以及增加收入及實現獲利能力至關重要。為了抓住產業機遇並維持我們的市場領導地位，我們已制定並致力於持續技術創新的策略，並投入大量資源進行廣泛的研發工作，旨在促進解決方案及產品的不斷迭代。為吸引並留住研發人才，以推動我們的技術創新及產品演進，我們為研發人員提供了具有競爭力的福利與激勵。因此，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月產生的研發開支分別為人民幣277.4百萬元、人民幣235.4百萬元、人民幣207.3百萬元、人民幣91.0百萬元及人民幣98.0百萬元。由於我們專注於符合我們發展戰略的技術能力及基礎設施建設，因此我們的研發投資於2022年觸頂。於2022年完成大部分基礎研發工作後，我們將重點轉向提高研發活動的效率。這使2023年及2024的研發開支較往年同期有所減少。我們對研發的持續投資已取得技術突破，為我們未來的盈利能力鋪平道路。

- *規模經濟仍在實現中。*儘管我們於往績記錄期間實現快速增長，但我們的業務規模尚未達到所需水平，以充分享受規模經濟帶來的成本優勢。我們的毛利及毛利率於往績記錄期間出現波動。我們的毛利由2022年的人民幣171.1百萬元增加至2023年的人民幣231.1百萬元，再增加至2024年的人民幣301.0百萬元，並由截至2024年5月31日止五個月的人民幣28.4百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣98.7百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的毛利率分別為14.1%、15.4%、11.8%、5.1%及13.1%。我們的毛利率低於智能座艙領域內具有成熟生產及經營的若干行業參與者，主要由於我們仍處於擴大業務規模的階段。例如，我們因採購智能座艙產品及解決方案所需的芯片及硬件組件而產生龐大的銷售成本。我們用於生產的材料成本由2022年的人民幣834.6百萬元增加至2023年的人民幣903.0百萬元，再增加至2024年的人民幣1,747.3百萬元，並由截至2024年5月31日止五個月的人民幣433.8百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣535.6百萬元。我們材料成本增加與我們智能座艙產品及解決方案的生產及交付增加基本一致。我們相信，隨著我們業務規模的擴大，我們可以與原材料供應商有更大的議價能力，獲得其更優惠的價格及付款條款，此舉將使我們的獲利能力得到改善。此外，我們的首個生產基地於2021年7月才投產，生產人員的技術水平以及工廠的營運效率尚未完全成熟。與其他老牌智能座艙提供商相

財務資料

比，我們認為我們生產基地的營運效率仍有顯著提升空間。此外，隨著我們的業務持續增長，我們預期可實現規模經濟效益，此從銷售開支及行政開支佔總收入的百分比下降可資證明。

- **溫和定價方針以獲取更大市場份額。**根據灼識諮詢的資料，中國乘用車智能座艙解決方案行業競爭格局相對分散。於往績記錄期間，我們採取溫和定價方針，對智能座艙產品開出具競爭力的價格，以吸引新客戶並挽留現有客戶，力爭擴大收入規模。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，中端域控制器平均單價分別約為人民幣1,703元、人民幣1,885元及、人民幣1,965元、人民幣2,197元及人民幣2,037元。根據灼識諮詢的資料，於往績記錄期間，中端SoC（如高通8155處理器）驅動智能座艙的行業平均單價介乎人民幣1,500元至人民幣2,500元。
- **投資於吸引及保留人才。**為把握產業機遇及提升市場領導地位，我們致力於招聘及挽留具有深厚產業知識及豐富管理經驗的人才。因此，員工成本在我們的行政開支及銷售開支中佔有相當大的比重。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們行政開支及銷售開支中的員工成本總額分別為人民幣216.8百萬元、人民幣214.9百萬元、人民幣336.6百萬元、人民幣136.2百萬元及人民幣121.5百萬元，分別佔同期總收入的17.8%、14.4%、13.2%、24.3%及16.1%。

有關更多詳情，請參閱「一 影響我們經營業績的主要因素」。

提高業績的策略

我們認為我們強大的客戶群、紮實的技術和產品能力以及可靠的量產能力為長期可持續增長奠定了堅實的基礎。我們計劃主要通過施行以下策略實現盈虧平衡和盈利。

把握市場機遇

受消費者不斷變化的需求所推動，加上OEM加快部署汽車智能、軟硬件技術的發展以及支持性政策及法規，中國的智能座艙市場不斷發展且預期將持續擴張。根據灼識諮詢的資料，中國乘用車智能座艙解決方案的市場規模由2020年的人民幣442億元增至2024年的人民幣1,290億元，複合年增長率為30.7%，預計2029年將達到人民

財務資料

幣2,995億元，2024年至2029年的複合年增長率為18.4%。作為智能座艙的重要組成部分，域控制器在中國乘用車的滲透率（按出貨量計）已由2020年的13.7%增長至2024年的44.1%，預計於2029年將達到90%以上。

作為乘用車智能座艙解決方案行業的領先企業，我們的業績與行業的上升趨勢密切相關，我們相信我們已做好準備，充分利用該市場潛力實現可持續增長。

加強現有合作並吸引新客戶

我們的未來增長取決於我們與現有客戶維持及深化關係的能力。通過擴大及加強該等合作夥伴關係，我們可隨著客戶車型的產量增加而更廣泛地部署我們的解決方案，從而獲得更多的量產合約及提高產品銷售。於往績記錄期間，我們一直能夠擴充與現有客戶的合作。於2022年與我們合作的客戶於2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月分別貢獻收入人民幣1,163.6百萬元、人民幣1,250.2百萬元及人民幣285.9百萬元。截至2025年5月31日止五個月，我們已交付約266千件域控制器，較截至2024年5月31日止五個月的約210千件增加20.4%。截至2025年5月31日止五個月，我們從現有OEM客戶獲得合共23個定點，其中19個與我們的智能座艙解決方案有關及四個與我們的網聯服務解決方案有關。

除最大化現有客戶關係的價值外，我們將繼續擴大客戶群，並加強與主要客戶的合作。自2024年起，我們加強與中國高端新能源汽車品牌合作，而根據灼識諮詢的資料，該等品牌目前引領中國汽車智能化的發展趨勢，並推動中國乘用車市場的整體增長。例如，我們於2023年2月從一家領先的中國新能源汽車OEM就其在當前的模塊化汽車平台下發佈的所有現有和即將推出的車型獲得定點。我們於2023年6月開始向該客戶交付域控制器樣品並由此產生收入，並於2024年2月開始量產。截至最後實際可行日期，我們已向該客戶交付超過283,000件搭載高通驍龍8295芯片的智能座艙硬件產品。我們認為我們能夠透過持續開拓新客戶、從新客戶取得定點及提升銷售量（特別是我們的域控制器產品）進一步增加我們的收入。

財務資料

下表載列於往績記錄期間內各期間我們智能座艙解決方案業務的合作OEM客戶數量的變動情況。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
年／期初合作的OEM				
客戶數量.....	14	17	16	16
年／期內展開合作的OEM				
客戶數量.....	6	2	2	2
年／期內結束項目的OEM				
客戶數量.....	(3)	(3)	(2)	(3)
年／期末合作的OEM				
客戶數量.....	17	16	16	15

下表載列我們於往績記錄期間內各期間自我們智能座艙解決方案業務的合作OEM客戶獲得的定點數量。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
自現有OEM客戶獲得				
的定點.....	28	47	27	23
自新OEM客戶獲得的定點...	4	5	6	— ⁽¹⁾

附註：

- (1) 截至2025年5月31日止五個月，兩名OEM客戶開始與我們合作，而我們於2024年並無取得相關定點。

財務資料

擴張海外市場

我們計劃將我們的業務擴張至中國以外，並將我們的解決方案帶至全球合作夥伴。儘管目前我們的大部分收入來自中國，我們已開始積極開拓海外市場。一方面，隨著中國OEM的國際擴張，我們與彼等合作設計及交付適合其海外車型的產品。例如，於2020年，我們於印尼成立一家分公司，通過該分公司在當地汽車市場挖掘營銷機會。值得一提的是，我們與一家中國OEM於印尼的當地分公司合作，成功開發了適合當地需求和駕駛場景的智能座艙解決方案。我們相信，鑒於我們與中國OEM的戰略合作夥伴關係，中國OEM不斷增加的國際市場份額帶來了巨大的收入增長潛力。

另一方面，由於我們旨在與全球OEM及OEM一級供應商合作，以滲透國際市場及提升我們的全球影響力，我們亦直接向海外OEM推廣及銷售我們的產品。於2021年，我們於德國設立一家分公司，擴大我們的全球影響力。通過與當地OEM（如我們目前合作的一家歐洲的全球豪華汽車製造商）的密切合作，我們旨在針對市場特定需求為歐洲客戶提供更靈活的解決方案。我們已從中國以外的一家國際知名OEM獲得一個定點。

我們將繼續支持國內OEM的海外業務，同時與國際OEM合作啟動全球項目，並深化與全球OEM一級供應商的合作夥伴關係。隨著全球對智能座艙解決方案的需求增加，我們可以通過擴大全球客戶參與度來抓住此類機會。

提高我們的毛利率

我們提高毛利率的能力對我們的業務成功及盈利能力至關重要。我們目前正實施多項措施，以提高我們的整體成本效益及毛利率，並專注於擴大業務及進一步增加收入來源，這對於通過規模經濟降低成本至關重要。

創新並完善我們的產品

我們計劃積極引入利潤率較高的創新解決方案，以提高盈利能力。因此，我們將繼續分配資源以促進創新及開發先進技術。此類方法使我們能夠證明定價水平合理，並在競爭激烈的市場中脫穎而出，確保長期盈利。

財務資料

有效管理材料及組件成本

我們製造智能座艙解決方案的主要原材料包括SoC、其他車規級芯片、各型模塊、PCB、軟件、顯示屏及用於我們解決方案的其他設備。原材料及組件價格以及其他生產相關成本的波動已經並將繼續影響我們的盈利能力。於往績記錄期間，我們的原材料及組件價格（尤其是芯片）出現波動，這影響了我們的銷售成本。

為確保供應穩定及價格具競爭力，我們設有專門的採購委員會，監察整體採購成本並採取積極行動與主要芯片供應商磋商價格及條款。透過擴大及多樣化供應商基礎，隨著採購量的增加，我們已增強我們的議價能力。因此，我們能夠獲得生產所需材料及組件的更優惠價格。例如，自2024年第一季度至2024年第四季度，我們的關鍵芯片採購量翻倍，其平均採購價降幅超過5%。加強與現有供應商的長期關係進一步增強了我們供應鏈的穩定性。我們預計將受益於日益優化的供應鏈，從而提高盈利能力。

提高生產效率

我們計劃通過提高自主生產能力來提高生產效率。我們利用自有及租賃的生產線結合，優化產能，高效滿足現階段的客戶需求。由於預期未來訂單增加，我們已大幅投資於提升生產設施及設備，以提高產能。於2021年7月，我們在福建省廈門市設立我們首個生產基地。我們正在廣西壯族自治區柳州市及浙江省瑞安市建設兩個新基地，預期專注於生產域控制器及組裝智能座艙，並於2024年至2025年開始運營。我們於2024年5月完成柳州生產中心的第一期工程。我們的瑞安生產中心預期將於2025年底前開始量產。由於往績記錄期間自有生產設施相關的折舊成本通常低於租賃生產線的租金成本，我們已減少使用外包生產或租賃生產線，並增加自有生產能力。請參閱「業務－生產－生產基地」。

除擴大產能外，我們亦優化生產流程及提高自動化，以提升效率及降低單位生產成本。我們已採取多項成本優化措施，並定期監察其降低成本的效果。例如，我們整合測試程序以消除冗餘，令測試操作員數量減少三分之一。此外，透過完善測試邏輯和優化測試操作，我們的每小時產量(UPH)增加了約20%。我們亦通過優化重新配置流

財務資料

程提高SMT生產線的效率。過往，SMT換線所需的平均時間為四小時。透過流程改善和工作流程優化，我們將其縮短至1.25小時，並計劃進一步將其縮短至0.5小時。生產流程的改進已成功提升生產效率。截至2025年5月31日止五個月，我們域控制器產品的毛利率為10.0%，而2024年同期為3.6%。

儘管我們擴充產能及採用自動化所需投資可能導致短期資本支出，但我們認為，擴大自主生產、自動化關鍵流程及提高運營效率將使我們能夠實現長期成本效益、增強供應鏈穩定性並最終提高盈利能力。

強化存貨管理

由於存貨的可變現淨值下降，我們錄得存貨減值虧損。於往績記錄期間，我們的存貨減值虧損分別為人民幣34.9百萬元、人民幣30.8百萬元、人民幣50.2百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣12.4百萬元，分別佔相應期間收入的2.9%、2.1%、2.0%、2.0%及1.6%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的存貨及合約成本的周轉天數分別為135天、138天、80天及127天。

於往績記錄期間，我們持續改善存貨管理。我們已建立庫存管理系統及ERP系統，對倉儲流程進行監控。我們一般在收到客戶的需求預測時才會開始生產，並定期跟蹤庫存情況，使其保持在足以滿足客戶訂單的水平。我們還積極評估市場條件的變化，並預先儲存戰略原材料，以應對可能出現的供應短缺。我們的供應管理團隊與業務運營團隊和風險管理團隊等其他責任團隊定期審查庫齡報表，並在必要時採取必要行動，最大限度地降低報廢風險。

提升營運槓桿

於往績記錄期間，我們產生大量經營開支，包括研發、行政及銷售開支，以開發、管理及推廣我們的智能座艙解決方案。展望未來，我們的目標是完善該等功能及有效管理運營效率，以支持我們的持續增長。

- **銷售開支。**於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的銷售開支分別為人民幣109.7百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣148.9百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣48.6百萬元。該等開支佔收入的百分比由2022年的9.0%下降至2023年的7.8%，再下降至2024年的5.8%，並由截至2024年5月31日止五個月的8.8%下降至截至2025年5

財務資料

月31日止五個月的6.4%，主要由於我們的收入顯著增長、實現規模經濟及穩固的客戶關係。我們預計銷售開支佔收入的百分比將繼續下降。我們將利用穩固的客戶關係及溝通渠道，以更具成本效益的方式取得更多合約及獲取客戶。

- **行政開支。**於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣250.4百萬元、人民幣259.8百萬元、人民幣370.4百萬元、人民幣137.4百萬元及人民幣145.1百萬元，分別佔同期收入的20.6%、17.4%、14.5%、24.5%及19.3%。我們將積極監控我們的行政開支並提高我們的運營效率。我們預計行政開支佔收入的百分比將下降。
- **研發開支。**於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的研發開支分別為人民幣277.4百萬元、人民幣235.4百萬元、人民幣207.3百萬元、人民幣91.0百萬元及人民幣98.0百萬元，分別佔同期收入的22.8%、15.7%、8.1%、16.2%及13.0%。我們相信，我們的研發投入已產生巨大的效益。汽車行業的長規劃週期需要大量的前期研發投資，可能需要數年時間才能實現。展望未來，雖然研發開支仍將是我們支持業務擴張的大部分運營成本，但我們預計研發開支佔收入的百分比將隨著時間的推移而減少。

我們相信，我們可以透過擴大收入規模、提高毛利率及提升營運槓桿獲利。我們的經營現金流出淨額由2022年的人民幣463.7百萬元減少至2023年的人民幣270.6百萬元。我們的經營現金流出淨額由2023年的人民幣270.6百萬元增至2024年的人民幣705.8百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項增加人民幣769.5百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據增加人民幣59.8百萬元所致。截至2024年5月31日止五個月，我們錄得經營現金流出淨額人民幣414.5百萬元，而截至2025年5月31日止五個月，我們錄得經營現金流入淨額人民幣90.4百萬元。我們亦透過商業銀行借款為業務運營提供資金。截至2025年7月31日，我們尚未動用的承諾銀行信貸額度為人民幣814.8百萬元。此外，我們於2024年8月完成D輪融資，籌集所得款項淨額合共約人民幣1,330.8百萬元。基於上述情況，董事認為我們的業務是可持續的。考慮到我們目前可動用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物以及內部產生的資金，但不計及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們直至2026年12月31日有充足的營運資金來滿足我們目前的需求。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年5月31日止五個月與截至2024年5月31日止五個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣560.9百萬元增加34.4%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣753.6百萬元，反映我們整體業務規模有所增長。

智能座艙解決方案

我們來自智能座艙解決方案的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣531.6百萬元增加36.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣723.7百萬元，主要是由於域控制器銷售收入、座艙部件銷售收入及研發服務收入增加所致。

- 域控制器銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣458.1百萬元增加30.9%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣599.8百萬元，主要由於域控制器的出貨量及平均單價上升所致。域控制器的出貨量由截至2024年5月31日止五個月的約221,000件增加至截至2025年5月31日止五個月的約266,000件，反映行業對域控制器的需求增加。我們的域控制器的平均單價由截至2024年5月31日止五個月的人民幣2,075元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣2,257元，主要由於我們從戰略上專注於開發及生產搭載高端SoC的域控制器，這類產品的價格相對較高，可迎合消費者對智能化程度更高和座艙功能更強大的車型不斷增長的需求。
- 座艙部件銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣50.3百萬元增加22.4%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣61.5百萬元，主要由於我們項目優化導致座艙部件平均單價上升。
- 研發服務收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣23.2百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣62.4百萬元，主要由於與一名國際OEM客戶的研發項目取得進展所致。

財務資料

網聯服務解決方案

我們來自網聯服務解決方案的收入保持穩定，截至2024年5月31日止五個月為人民幣27.0百萬元，而截至2025年5月31日止五個月為人民幣27.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入保持穩定，截至2024年及2025年5月31日止五個月均為人民幣2.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣532.5百萬元增加23.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣654.9百萬元，乃由於材料成本增加人民幣101.8百萬元，這與智能座艙解決方案出貨量的增長及新產品所採用的高端SoC數量增加相符。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣28.4百萬元增加247.8%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣98.7百萬元，而同期我們的毛利率由5.1%上升至13.1%。

智能座艙解決方案

我們的智能座艙解決方案的毛利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣24.1百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣94.6百萬元，而我們的毛利率由截至2024年5月31日止五個月的4.5%上升至截至2025年5月31日止五個月的13.1%。該增加主要由於(i)客戶對搭載高端SoC的智能座艙解決方案的需求增加令高端智能座艙解決方案的出貨量增加，及(ii)得益於我們採取的成本控制及項目優化措施令搭載高端SoC的智能座艙解決方案的毛利率上升。

網聯服務解決方案

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的網聯服務解決方案的毛利保持穩定，為人民幣3.9百萬元及人民幣3.7百萬元。同期，我們分別錄得毛利率14.5%及13.4%。截至2025年5月31日止五個月，我們的毛利率低於2024年全年的整體毛利率，主要由於季節性因素影響我們根據啟用智能網聯功能的乘用車數量收取費用的項目所

財務資料

產生的收入。鑒於汽車行業的OEM通常於年底增加其車型的銷量，我們提供更多網聯服務解決方案，並於下半年產生更多收入。然而，與我們的網聯服務解決方案相關的成本於全年平均產生。

其他業務

截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們其他業務的毛利保持穩定在人民幣0.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣21.0百萬元增加71.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣35.8百萬元，主要受政府補助增加的推動。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回款項)

我們於截至2024年5月31日止五個月錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回人民幣4.3百萬元及於截至2025年5月31日止五個月錄得人民幣19.0百萬元，主要由於貿易應收款項減值虧損減少，與貿易應收款項減少基本一致。由於我們的業務季節性，我們通常於每年年底擁有較大的貿易應收款項結餘金額，及截至年末我們根據減值分析就貿易應收款項計提減值虧損撥備。由於我們於來年逐漸收回年終貿易應收款項(包括我們已計提減值虧損撥備者)，我們最終可能於來年的中期確認減值虧損撥回。截至2025年5月31日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項人民幣1,093.7百萬元或84.2%已結清，且相應的減值虧損撥備已撥回。我們於截至2025年5月31日止五個月確認收入人民幣753.6百萬元，且收入產生的貿易應收款項少於貿易應收款項的結算金額。因此，我們於截至2025年5月31日止五個月錄得減值虧損撥回。

其他收益及虧損

截至2025年5月31日止五個月，我們錄得其他虧損人民幣43.7百萬元，而2024年同期其他收益為人民幣9.7百萬元。該波動主要由於2025年與我們於一家新能源汽車製造商的股權相關的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動產生的虧損及我們於2024年提早終止部分租約所產生的虧損所致。

財務資料

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣49.5百萬元減少1.8%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣48.6百萬元，主要由於以股份為基礎的付款減少令與銷售員工相關的員工成本減少所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣137.4百萬元增加5.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣145.1百萬元，主要由於(i)行政人員增加導致與辦公室相關的辦公開支以及折舊及攤銷增加；及(ii)就外部業務發展顧問服務產生的專業服務費增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣90.1百萬元增加7.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣98.0百萬元，主要由於研發部門員工人數增加令與研發人員相關的員工成本增加所致。

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司虧損由截至2024年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.7百萬元，主要由於我們在一家以權益法入賬的集成電路公司的投資價值減少所致。

[編纂]開支

我們於截至2024年5月31日止五個月及截至2025年5月31日止五個月分別確認[編纂]開支人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元，與我們的[編纂]進度一致。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣17.2百萬元增加35.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣23.2百萬元，主要由於我們的銀行借款的利息開支隨著銀行借款結餘增加而增加。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由截至2024年5月31日止五個月的人民幣244.8百萬元減少10.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣219.9百萬元。

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1,495.8百萬元增加70.9%至2024年的人民幣2,557.0百萬元，主要受智能座艙解決方案的收入增加所推動。

智能座艙解決方案

我們的智能座艙解決方案收入由2023年的人民幣1,352.4百萬元增加80.5%至2024年的人民幣2,441.4百萬元，主要由於銷售域控制器的收入增加，該增加部分被(i)座艙部件的銷售收入；及(ii)研發服務的收入減少所抵銷。

- 域控制器銷售收入由2023年的人民幣784.9百萬元增加149.6%至2024年的人民幣1,959.0百萬元，主要由於域控制器出貨量及平均單價上升所致。域控制器的出貨量由2023年的約793,000台增加至2024年的約915,000台，反映我們與新客戶的合作。域控制器的平均單價由2023年的人民幣990元增加至2024年的人民幣2,141元，主要是由於我們戰略性地專注於開發及生產配備高端SoC、價格相對較高的域控制器，以滿足消費者對具有更高智能化水平及更好座艙功能表現的車型不斷增加的需求。
- 座艙部件銷售收入由2023年的人民幣208.8百萬元減少24.1%至2024年的人民幣158.5百萬元，主要原因是該等產品平均單價下降而產品總出貨量增加。由於我們生產或採購座艙部件以補充我們的域控制器，該等產品出貨量及市場價格變動大部分反映客戶對配備高端SoC及低價部件的域控制器需求。
- 研發服務收入由2023年的人民幣358.7百萬元減少9.7%至2024年的人民幣323.9百萬元，主要原因是我們研發項目於2024年的平均合約價值相較於2023年有所下降。

財務資料

網聯服務解決方案

我們來自網聯服務解決方案的收入由2023年的人民幣122.4百萬元減少9.9%至2024年的人民幣110.2百萬元，主要是由於我們來自兩家主要OEM的收入減少。

根據我們與某家OEM的協議，我們供應智能座艙域控制器，並為該OEM的網聯平台提供為期三年的維護服務。我們的服務費用基於連接至該OEM平台的配備我們供應的域控制器的車輛數量計算。由於該協議下的大部分域控制器是於2019年至2022年期間交付，該等配備域控制器車輛的三年服務期已到期或快將到期，導致我們來自該OEM的收入減少。由於我們提供的服務種類以及通過擎Cloud平台服務的活躍網聯汽車數量下降，我們來自另一家OEM的收入減少。這是由於該OEM將其汽車轉移至自有平台所致。

我們來自上述兩家OEM的收入下降，部分被一家OEM客戶（於2023年下半年與我們就用戶支持服務訂立新合約）的收入增加所抵銷。於2024年，我們來自該合約的收入增加，原因是相比2023年僅產生半年的收入，我們於2024年實現全年收入。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣21.0百萬元減少74.5%至2024年的人民幣5.4百萬元，主要原因是我們於2023年處置庫存中的大部分芯片，而於2024年處置的芯片數量大幅減少。我們不將芯片銷售視作我們的核心業務且我們計劃於未來五年內進一步縮小芯片銷售活動的規模。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,264.7百萬元增加78.4%至2024年的人民幣2,256.0百萬元，乃由於(i)隨著智能座艙解決方案出貨量增長及越來越多的高端SoC用於新產品，材料成本增加人民幣844.4百萬元；及(ii)我們的製造費用增加人民幣107.1百萬元，乃由於我們擴大智能座艙產品的生產規模所致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣231.1百萬元增加30.3%至2024年的人民幣301.0百萬元。相較之下，我們的整體毛利率由2023年的15.4%減少至2024年的11.8%。

財務資料

智能座艙解決方案

我們智能座艙解決方案的毛利由2023年的人民幣203.8百萬元增加35.3%至2024年的人民幣275.8百萬元，而毛利率則由2023年的15.1%下降至2024年的11.3%。域控制器的毛利由2023年的人民幣36.5百萬元增加至2024年的人民幣143.6百萬元，毛利率由2023年的4.7%上升至2024年的7.3%，主要由於(i)隨著客戶對搭載中高端SoC的智能座艙解決方案的需求增加，中高端智能座艙解決方案的出貨量上升；及(ii)若干虧損項目於2024年終止，令搭載中端SoC的智能座艙解決方案的毛利率上升。然而，由於域控制器的毛利率相對較低，我們的整體毛利率因域控制器收入增加而下降。此外，2024年研發服務的毛利及毛利率較2023年有所下降，此乃由於我們於2023年完成若干毛利率相對較高的研發項目。

網聯服務解決方案

網聯服務解決方案的毛利由2023年的人民幣25.5百萬元減少4.6%至2024年的人民幣24.3百萬元，主要由於我們來自網聯服務解決方案的的收入減少。有關該業務於2024年收入減少的詳情，請參閱「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」。然而，毛利率由2023年的20.8%略微增加至2024年的22.1%，主要由於我們加強成本管理及提高該業務的運營效率。

其他業務

我們其他業務的毛利由2023年的人民幣1.7百萬元減少48.8%至2024年的人民幣0.9百萬元，主要由於我們加快處置芯片存貨。其他業務的毛利率由2023年的8.3%增加至2024年的16.6%，主要由於我們於2023年處置芯片後存貨壓力降低及我們因而為存貨餘下的芯片實現更佳價格。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣30.8百萬元增加至2024年的人民幣59.9百萬元，主要由於政府補助及增值稅加計扣除增加人民幣29.7百萬元，主要因獲得新補助以及部分政府資助的研究項目順利驗收所致。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回款項)

我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損由2023年的人民幣14.2百萬元增加至2024年的人民幣149.9百萬元，主要由於確認一名正處於經營困難的OEM客戶的貿易應收款項的信貸虧損。於2022年、2023年及2024年，我們與該OEM客戶的業務往來所得收入分別為人民幣43百萬元、人民幣103百萬元及人民幣119百萬元。截至2024年12月31日及2025年5月31日，所有應收該客戶的貿易應收款項的尚未償還金額均為人民幣117.6百萬元，我們已就此全額計提減值虧損撥備。鑒於我們已停止與該OEM客戶開展業務並全額計提減值虧損撥備，我們認為，由該OEM客戶造成的減值虧損已全面反映在我們於往績記錄期間的經營業績中，且將對我們造成一次性影響。我們已於2025年1月對該OEM客戶提起訴訟，以收回該客戶的未償還貿易應收款項結餘。該案件於2025年4月27日開庭初審但被告並無出席。截至最後實際可行日期，該OEM客戶已進入破產重組程序，相關訴訟案件已暫停審理。我們已就未償還的應收款項提出申索，並正與管理人積極溝通。

其他收益及虧損

我們的其他收益由2023年的人民幣108.4百萬元減少53.1%至2024年的人民幣50.9百萬元。該下降主要因以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益減少人民幣46.1百萬元，這主要與我們於一家智能新能源汽車製造商的股權有關。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣116.8百萬元增加27.4%至2024年的人民幣148.9百萬元。該變動主要歸因於(i)與銷售人員相關的員工成本增加人民幣13.7百萬元，原因是股份支付增加；及(ii)售後服務開支增加人民幣7.0百萬元，與我們的域控制器銷售額增長一致。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣259.8百萬元增加42.6%至2024年的人民幣370.4百萬元，主要由於股份支付增加導致與行政人員相關的員工成本增加人民幣108.0百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣235.4百萬元減少11.9%至2024年的人民幣207.3百萬元，主要由於與研發人員相關的員工成本減少人民幣49.9百萬元，因為我們持續採取措施優化研發團隊以提高效率，並精簡冗餘項目，對前景不確定的項目進行戰略調整。有關對我們研發能力的影響，請參閱「截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較－研發開支」。

分佔聯營公司業績

我們於2023年錄得分佔一家聯營公司虧損為零，而2024年該金額為人民幣0.7百萬元，主要由於我們在一家以權益法入賬的集成電路公司的投資價值減少。

[編纂]開支

我們於2023年錄得[編纂]開支為[編纂]，而2024年該金額為人民幣[編纂]元，主要由於我們為籌備本次[編纂]而產生開支。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣27.8百萬元增加58.6%至2024年的人民幣44.1百萬元，主要由於利息開支增加人民幣16.1百萬元，反映銀行借款有所增加。

所得稅

於2023年及2024年，我們的所得稅分別為人民幣67千元及人民幣27千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣283.8百萬元增加90.6%至2024年的人民幣540.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣1,217.8百萬元增加22.8%至2023年的人民幣1,495.8百萬元，主要是由於我們來自智能座艙解決方案的收入增加。

財務資料

智能座艙解決方案

我們智能座艙解決方案的收入由2022年的人民幣1,078.5百萬元增加25.4%至2023年的人民幣1,352.4百萬元，主要是由於來自研發服務的收入及來自域控制器銷售的收入增加，但被來自座艙部件銷售的收入減少所抵銷。

- 域控制器銷售的收入由2022年的人民幣674.3百萬元增加16.4%至2023年的人民幣784.9百萬元，主要由於域控制器的出貨量由2022年的約488,000台增加至2023年的793,000台。出貨量增加反映OEM對我們智能座艙解決方案的需求增加，以及我們持續努力升級產品及擴大客戶基礎。域控制器的平均單價由2022年的人民幣1,382元減少至2023年的人民幣990元，主要由於市場競爭加劇，配備低端SoC域控制器的價格下降，而該等域控制器佔2023年域控制器總出貨量的相當一部分。
- 座艙部件銷售的收入由2022年的人民幣238.3百萬元減少12.4%至2023年的人民幣208.8百萬元，主要由於我們的戰略重心是將域控制器作為我們的核心產品。
- 研發服務產生的收入由2022年的人民幣166.0百萬元增加116.1%至2023年的人民幣358.7百萬元，主要由於我們獲得更多研發項目。

網聯服務解決方案

我們的收入由2022年的人民幣89.3百萬元增加37.0%至2023年的人民幣122.4百萬元，主要由於(i)我們於2023年下半年與一家主要OEM訂立新合約以向其提供我們的用戶支持服務，及(ii)我們於2023年與更多汽車品牌合作並進一步加強服務供應。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣49.9百萬元減少57.8%至2023年的人民幣21.0百萬元，主要是由於2023年市場供應更加充足導致車規級芯片銷售下跌。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,046.6百萬元增加20.8%至2023年的人民幣1,264.7百萬元，主要歸因於(i)製造費用增加人民幣79.1百萬元，主要反映隨著智能座艙解決方案出貨量增長，與我們的製造設備及設施有關的原材料成本、能源成本及折舊增加；(ii)員工成本增加人民幣70.6百萬元，受我們製造團隊擴大所驅動；及(iii)隨著智能座艙解決方案出貨量增長，材料成本增加人民幣68.4百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣171.1百萬元增加35.0%至2023年的人民幣231.1百萬元。我們的毛利率由2022年的14.1%增加至2023年的15.4%，主要由於智能座艙解決方案的毛利率增加。

- **智能座艙解決方案。**我們的毛利率由2022年的12.5%增加至2023年的15.1%，主要由於我們研發服務的毛利率增加。我們進行研發項目，為OEM客戶的車型開發軟件，以出口到利潤更高的海外市場（與國內車型軟件的研發服務相比）。此外，另一個創新且有利可圖的研發項目（開發涉及兩款SoC的智能座艙解決方案），亦有助提高我們研發服務的毛利率。研發服務毛利率增幅部分被(i)域控制器毛利率隨著競爭加劇而下降，及(ii)因我們重點將域控制器作為我們的核心產品而令座艙部件毛利率下降抵銷。
- **網聯服務解決方案。**我們的毛利率由2022年的16.9%增加至2023年的20.8%，主要由於(i)隨著我們加強服務供應，我們從主要客戶獲得更多收入，及(ii)我們加強成本管理及提高該業務的運營效率。
- **其他。**我們的毛利率由2022年的41.7%下降至2023年的8.3%，主要由於2023年對OEM的車規級芯片銷售隨著芯片市場穩定而減少。有關我們於2022年能夠保證芯片供應的詳細原因，請參閱「業務－我們的供應商－全球芯片短缺的影響」。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣46.9百萬元減少34.4%至2023年的人民幣30.8百萬元，主要是由於相較於2023年，我們於2022年參與更多政府資助的研發項目，導致政府補助減少人民幣13.4百萬元。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回款項)

我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損由2022年的人民幣5.4百萬元增加至2023年的人民幣14.2百萬元，主要由於貿易應收款項撥備增加，這與我們的業務規模擴張一致。

其他收益及虧損

我們於2022年錄得其他虧損人民幣178千元，而我們於2023年錄得其他收益人民幣108.4百萬元。該增長乃主要由於我們於2023年錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣111.8百萬元，這主要與我們於一家智能新能源汽車製造商的股權有關。

銷售開支

我們的銷售開支由2022年的人民幣109.7百萬元增加6.5%至2023年的人民幣116.8百萬元。該變動主要歸因於(i)由於我們加強市場營銷及推廣工作，推廣、廣告及差旅開支增加人民幣4.1百萬元，及(ii)我們的售後服務開支增加人民幣3.2百萬元，受我們於2023年的出貨量增長所推動。該增長部分被員工成本減少人民幣1.4百萬元所抵銷，主要由於向銷售人員作出的以權益結算之股份支付減少。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣250.4百萬元增加3.8%至2023年的人民幣259.8百萬元，主要由於(i)我們的業務發展開支增加人民幣4.1百萬元，與我們的業務增長一致；及(ii)與我們的融資活動有關的專業服務費用增加人民幣3.3百萬元。該增長部分被辦公開支減少人民幣3.0百萬元所抵銷，主要是由於我們就若干辦公場地訂立了長期租賃協議以及我們支付的部分租金確認為租賃負債的利息開支，從而引致我們的租金開支減少。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣277.4百萬元減少15.1%至2023年的人民幣235.4百萬元，主要由於我們採取措施改善研發效率，引致員工成本減少人民幣51.4百萬元。我們精簡了若干研發項目的開發，並完善了研發團隊架構，通過對若干僱員進行重新分配並重組團隊架構，以更好地使僱員隊伍與當前業務需求一致。我們研發團隊的調整既不涉及核心團隊成員，也不影響我們的主要研發項目或技術能力。我們相信這些措施並無或不會對我們的研發能力產生重大不利影響。員工成本的減少被折舊及攤銷開支增加人民幣6.8百萬元所抵銷，主要由於我們為一個研發中心簽訂了新租約。

財務資料

融資成本

受租賃負債利息開支的影響，我們的融資成本由2022年的人民幣27.1百萬元增加2.5%至2023年的人民幣27.8百萬元。

所得稅

於2022年及2023年，我們的所得稅分別為人民幣3千元及人民幣67千元。

年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2022年的人民幣452.2百萬元減少37.2%至2023年的人民幣283.8百萬元。

對綜合財務狀況表中選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	187,949	312,414	433,229	526,365
租賃按金	7,705	6,354	13,872	10,254
收購物業、廠房及設備的 預付款項	—	—	—	8,000
使用權資產	89,405	145,619	167,170	126,580
已質押銀行存款	3,300	—	—	—
於合營企業的權益	—	—	9,993	9,989
於聯營公司的權益	—	—	102,267	96,585
非流動資產總值	288,359	464,387	726,531	777,773

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨及合約成本	467,276	488,097	503,915	591,599
貿易及其他應收款項	497,341	690,721	1,435,432	916,748
合約資產	3,221	2,826	8,684	4,875
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ..	165,281	457,139	487,785	591,659
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據	171,441	84,263	95,266	136,494
受限制銀行存款	734	51,250	1,424	9,091
已質押銀行存款	105,385	85,030	71,707	198,812
現金及現金等價物	587,863	257,038	977,006	900,734
流動資產總值	1,998,542	2,116,364	3,581,219	3,350,012
資產總值	2,286,901	2,580,751	4,307,750	4,127,785
資本及儲備				
資本及儲備				
股本	117,968	117,968	139,554	139,554
儲備	698,561	480,075	1,405,223	1,231,289
本公司擁有人應佔權益	816,529	598,043	1,544,777	1,370,843
非控股權益	733	861	1,279	1,083
權益總額	817,262	598,904	1,546,056	1,371,926
負債				
非流動負債				
銀行借款	30,000	169,319	247,292	328,615
租賃負債	46,762	60,483	59,859	30,776
撥備	31,426	33,681	39,181	40,907
遞延收入	47,877	2,685	83,593	83,631
非流動負債總額	156,065	266,168	429,925	483,929
流動負債				
應付票據、貿易及其他應付款項	673,535	830,898	891,887	772,060
銀行借款	560,984	838,539	1,348,159	1,430,637
租賃負債	30,291	34,164	57,076	33,089
合約負債	48,764	12,078	34,647	36,144
流動負債總額	1,313,574	1,715,679	2,331,769	2,271,930
負債總額	1,469,639	1,981,847	2,761,694	2,755,859
資產淨值	817,262	598,904	1,546,056	1,371,926

財務資料

資產

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)家具及設備、(iii)機器、(iv)租賃物業裝修及(v)在建工程。下表載列我們於往績記錄期間的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
樓宇	—	11,633	11,048	138,038
家具及設備	17,314	49,749	39,780	36,201
機器	23,263	48,079	75,366	130,354
租賃物業裝修	9,794	11,274	19,911	19,360
在建工程	137,578	191,679	287,124	202,412
總計	187,949	312,414	433,229	526,365

我們的廠房及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣187.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣312.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣433.2百萬元，主要由於與建設柳州及瑞安新生產中心以及擴建廈門生產中心有關的在建工程增加。我們的物業、廠房及設備增加至截至2025年5月31日的人民幣526.4百萬元，主要由於我們位於柳州的新生產中心及廈門生產中心竣工。

使用權資產

我們的使用權資產指用於我們營運及生產活動的租賃土地及租賃物業的賬面值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的使用權資產分別為人民幣89.4百萬元、人民幣145.6百萬元、人民幣167.2百萬元及人民幣126.6百萬元。於往績記錄期間，我們的使用權資產增加，主要是由於收購與建立廈門生產基地有關的地塊土地使用權以及我們的租賃辦公空間增加。

存貨及合約成本

我們的存貨及合約成本包括(i)材料及組件，及(ii)合約履行成本，指與合約履行、在製品、製成品及交付中產品有關的勞工成本及原材料成本。下表載列截至所示日期我們的存貨明細。

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
材料及組件：				
製成品.....	146,034	159,213	166,916	224,123
芯片	107,084	126,767	152,141	187,358
其他 ⁽¹⁾	115,159	134,881	96,517	49,272
小計	368,277	420,861	415,574	460,753
合約履行成本 ⁽²⁾	98,999	67,236	88,341	130,846
總計	467,276	488,097	503,915	591,599

附註：

- (1) 主要包括電子元件、結構件、屏幕、包裝材料及軟件。
- (2) 該等成本與智能座艙解決方案合約直接相關。該等成本產生的資源將用於履行合約，並預期可以收回。

我們的存貨及合約成本由截至2022年12月31日的人民幣467.3百萬元增加4.5%至截至2023年12月31日的人民幣488.1百萬元，主要由於我們為來年的生產採購原材料而導致材料及組件增加人民幣52.6百萬元。截至2024年12月31日，我們的存貨及合約成本進一步增加3.2%至人民幣503.9百萬元，主要是由於合約履約成本增加人民幣21.1百萬元，此與我們的業務擴展一致。截至2025年5月31日，我們的存貨及合約成本進一步增加17.4%至人民幣591.6百萬元，與我們的業務增長一致。

下表載列於所示期間我們存貨及合約成本的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月
2025年				
存貨及合約成本的				
周轉天數 ⁽¹⁾	135	138	80	127

附註：

- (1) 特定期間的存貨及合約成本的周轉天數為存貨及合約成本期初及期末結餘的平均數除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數。

財務資料

我們於2022年及2023年的存貨及合約成本的周轉天數保持相對穩定，分別為135天及138天。我們的存貨及合約成本的周轉天數由2023年的138天減少至2024年的80天，主要由於我們的銷售大幅增加，令存貨周轉效率提高。截至2025年5月31日止五個月的存貨及合約資產周轉天數為127天，高於2024年全年的周轉天數，主要是由於我們業務的季節性波動。我們將製成品及主要原材料(如芯片)維持在策略水平，以支持我們及時向客戶交貨，從而推動存貨及合約資產結餘金額的增長，而我們於截至每年5月31日止五個月確認顯著較低的銷售成本金額，與我們同期收入的季節性模式一致。

下表載列於所示日期我們的存貨及合約成本的賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
六個月內.....	367,562	326,772	354,205	415,636
六至十二個月.....	97,618	92,664	42,529	92,998
一至兩年.....	4,013	64,635	106,193	71,620
兩年以上.....	13	4,026	988	11,345
總計	467,276	488,097	503,915	591,599

我們於2022年及2023年錄得存貨撇減人民幣34.9百萬元及人民幣30.8百萬元，而我們的存貨撇減由2023年的人民幣30.8百萬元增加至2024年的人民幣50.2百萬元。我們的存貨撇減由截至2024年5月31日止五個月的人民幣11.5百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣12.4百萬元。我們存貨撇減的整體增加主要由於賬齡為一年以上的存貨增加。我們賬齡為一年以上的存貨由截至2022年12月31日的人民幣4.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣68.7百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣107.2百萬元及截至2025年5月31日的人民幣83.0百萬元，主要由於我們於2022年芯片供應短缺期間採購的庫存芯片。我們已根據其可變現淨值，並計及與該等存貨有關的可收回性風險，對賬齡為一年以上的存貨計提減值撥備。

截至2025年7月31日，我們截至2025年5月31日的約人民幣344.2百萬元或58.2%的存貨及合約成本隨後被消耗或使用。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指應收客戶款項。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣418.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣619.7百萬元，主要由於我們的解決方案及產品出貨量隨著汽車智能的市場趨勢而增加。我們的貿易應收款項再增加至截至2024年12月31日的人民幣1,125.0百萬元，主要由於91天至180天內到期的貿易應收款項增加人民幣131.9百萬元，乃由於我們與一名重要客戶協定一項長於信貸期的結算安排，以促進我們與該客戶的合作。截至2025年5月31日，我們的貿易應收款項增加至人民幣681.6百萬元，與我們的業務增長相符。

下表載列按發票日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
90天以內	378,432	544,987	910,424	487,596
91天至180天	22,512	43,832	175,670	146,615
181天至365天	17,069	22,695	21,669	37,645
一至兩年.....	666	8,180	17,239	9,781
總計	418,679	619,694	1,125,002	681,637

我們一般授予客戶介乎60天至120天的信貸期。我們力求對未償還貿易應收款項保持嚴格控制。我們要求應收賬款須於協定的付款期限內收回。倘逾期超過30日，我們的財務部門將發出內部風險預警，並提供追蹤業務團隊收款進度及付款情況的每週更新。業務部門負責在60日內完成收款。倘於此期間後仍未收到款項，亦無還款計劃，財務部門將主導對該客戶的目前合作狀況進行審查，包括但不限於合約條款、存貨及賬戶餘額，並將相關事項上報高級管理層，決定是否交由法務部門採取法律行動。就將透過法律行動收取的貿易應收款項而言，法務部門將主導後續行動，如發出律師函或提起訴訟，業務部門及財務部門則提供支持。進展須向相關部門及高級管理層匯報。倘所有收款工作均未奏效，高級管理層將在財務部門、法務部門及業務部門的協助下，決定就該等貿易應收款項計提減值虧損撥備。

財務資料

我們應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵進行分組，並考慮客戶經營所在行業、其賬齡類別及過往收款記錄，集體評估收回的可能性。我們使用可行權宜方法，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中考慮過往信貸虧損經驗並就無需付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料進行調整。我們採用預期信貸虧損模式對所有具有不同信貸特徵的貿易應收款項個別進行減值評估。除個別進行減值評估的項目外，餘下所有貿易應收款項乃根據共同信貸風險特徵並參考客戶過往逾期風險進行分組。管理層會定期審閱信貸風險，以確保更新有關特定債務人的相關資料。我們相信已於往績記錄期間各期末就我們的貿易應收款項計提足夠撥備。我們的貿易應收款項於預期信貸虧損模式下的減值虧損由2023年的人民幣14.4百萬元增加至2024年的人民幣149.2百萬元，主要由於就來自一名現正面對營運困難的OEM客戶的貿易應收款項確認信貸虧損。我們於截至2025年5月31日止五個月撥回貿易應收款項於預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣19.2百萬元。截至最後實際可行日期，除該等與該名OEM的貿易應收款項外，我們並不知悉在收回任何重大貿易應收款項方面存在任何重大困難。

下表載列於所示期間我們貿易應收款項的周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	91	127	125	182

附註：

- (1) 特定期間的貿易應收款項周轉天數為貿易應收款項期初及期末結餘的平均數除以該期間的收入再乘以該期間的天數。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為91天、127天、125天及182天。與2022年相比，2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月的貿易應收款項周轉天數相對較長，主要是由於以下原因所致：

- **業務季節性。**我們的智能座艙解決方案的需求受中國汽車行業季節性市場趨勢的影響。我們於每年第四季度確認的收入通常佔總收入的較高比例。我們於2022年第四季度錄得人民幣466.4百萬元及於2023年第四季度錄得人民幣755.4百萬元，分別佔各年度總收入的38.3%及50.5%。2022年及2023

財務資料

年第四季度錄得的收入導致截至2022年及2023年12月31日的貿易應收款項結餘金額分別為人民幣418.7百萬元及人民幣619.7百萬元，而2023年總收入的增長率低於2023年貿易應收款項期末結餘的增長，導致2023年周轉天數增加。於2024年，我們開始量產並於2024年上半年向一家主要OEM供貨及該客戶貢獻的收入於2024年下半年快速增加。我們於2024年第四季度錄得收入人民幣1,063.7百萬元，對截至2024年12月31日的貿易應收款項結餘金額作出重大貢獻（即用於計算截至2025年5月31日止五個月的周轉天數的期初餘額）。由於業務季節性因素導致我們於截至2025年5月31日止五個月確認的收入顯著少於2024年全年的收入，我們截至2025年5月31日止五個月的貿易應收款項周轉天數增加至182天。

- *客戶的結算程序*。我們的貿易應收款項周轉天數受到若干主要OEM客戶的結算程序影響。於往績記錄期間，我們為了迎合他們的付款習慣致使實際付款週期長於我們與他們訂立的合約所訂明的信貸期。我們相信，此舉可加強我們與主要客戶的關係，並有助我們加深與彼等的合作。具體而言，於2024年，我們應收五大客戶中兩名客戶的貿易應收款項周轉天數分別相較於我們給予彼等的信貸期多出約40至90天。於2024年，我們應收五大客戶中另外三名客戶的貿易應收款項周轉天數與我們向該等客戶提供的信貸期基本一致。請參閱「業務－我們的客戶」。

截至2025年7月31日，截至2025年5月31日的貿易應收款項人民幣285.4百萬元或34.1%已其後結清。截至2024年12月31日，貿易應收款項的未結算部分主要包括應收一名經營困難的OEM客戶的貿易應收款項。請參閱「－各期間經營業績比較－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－預期信貸虧損模式下的減值虧損（已扣除撥回款項）」。

董事認為，基於(i)我們定期評估以密切監控我們的信用風險及就預期減值作出適當撥備、(ii)我們對貿易應收款項管理實施嚴格內部控制及(iii)我們的大部分客戶的信譽及結算往績記錄，就我們的貿易應收款項而言並無重大可收回性問題，且鑒於截至最後實際可行日期的當時情況，我們已計提足夠的減值撥備。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註22。

財務資料

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括：(i)服務預付款項，主要為與我們投資及融資活動有關的專業服務預付款項，(ii)向供應商支付的原材料預付款項，及(iii)其他可回收稅款，主要為待抵扣的進項增值稅。下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項的明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
服務預付款項.....	14,246	11,330	13,944	12,081
消耗品預付款項.....	4,189	1,429	1,911	651
可退還按金.....	2,742	2,720	1,742	1,908
向員工墊款.....	1,376	307	516	1,329
向供應商支付的預付款項....	27,331	18,275	83,139	100,471
租賃開支預付款項.....	1,045	1,485	890	239
可收回增值稅.....	24,456	31,223	74,879	102,228
遞延發行成本.....	—	—	5,194	7,034
[編纂]預付款項.....	—	—	[編纂]	[編纂]
出售以公允價值計量且 其變動計入當期損益的 金融資產的應收款項.....	—	—	120,000	—
其他.....	3,885	4,468	5,611	3,099
減：信貸虧損撥備.....	(608)	(210)	(923)	(1,057)
總計.....	78,662	71,027	310,430	235,111

我們的其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣78.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣71.0百萬元，主要是由於向供應商支付的預付款項減少人民幣9.1百萬元，這主要反映了2023年芯片價格回落到正常水平。我們的其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣71.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣310.4百萬元，主要是由於(i)於2024年確認出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的應收款項人民幣120.0百萬元，與我們出售一家私營公司的股本權益有關；(ii)與我們採購材料及組件相關的向供應商支付的預付款項增加人民幣64.9百萬元；及(iii)主要由於可抵扣進項稅額增加的可收回增值稅增加人民幣43.7百萬元。我們的其他應收款項減少至截至2025年5月31日的人民幣235.1百萬元，主要由於出售以公允價值計量且其變動計入當期

財務資料

損益的金融資產的應收款項（與我們出售於一家私營公司的股權有關）減少，部分被預付供應商款項增加所抵銷。向供應商支付的預付款項增加主要是由於(i)我們的業務規模增長；及(ii)向若干芯片供應商支付的預付款項比例增加，以加強我們與彼等的合作。我們的服務預付款項主要包括向合併基金一般合夥人支付的預付款項，乃作為在非上市實體股權投資的相關管理費及顧問服務費。於往績記錄期間各期末的服務預付款項結餘有所波動，主要是由於我們於2022年預付該等管理費並於商定期限內攤銷該預付款項。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括我們在某些私營公司的股權投資及可轉換債券，旨在深化我們在汽車行業價值鏈中的地位。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣165.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣457.1百萬元，再增加至截至2024年12月31日的人民幣487.8百萬元。2023年出現大幅增加，主要由於一家非上市公司的強勁經營業績及融資活動使該實體的估值增加，導致我們投資的公允價值變動人民幣84.9百萬元。2024年的增加主要是由於有關上述同一實體的非上市股權投資的公允價值增加人民幣53.7百萬元。截至2025年5月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進一步增加至人民幣591.7百萬元，主要由於非上市公司的非上市股權投資增加。以下為按投資類型劃分的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
非上市股權／基金投資.....	165,281	364,376	487,785	591,659
非上市可轉換債券 ⁽¹⁾	—	92,763	—	—
總計	165,281	457,139	487,785	591,659

附註：

- (1) 指於2023年於一家私營實體的可轉換債券。我們有權自認購日期起計三個月後將可轉換債券轉換為該實體的實繳資本。相關可轉換債券以固定年票息10%計價，並可根據相關協議按預先釐定的轉換價格轉換為可轉換債券發行人的股份，該價格以公允價值計量。於2024年3月，所有可轉換債券按預先釐定的轉換價格轉換為該私營實體的實繳資本。於2024年6月，我們與一家私營實體訂立投資協議，以總代價人民幣20百萬元收購其0.79%的股權。於2024年12月，我們與一名第三方訂立股份轉讓協議，以出售我們於該私營實體的股權，代價為人民幣120.0百萬元。代價已於2025年3月悉數結算。

財務資料

下表載列於往績記錄期間按公允價值計入損益的金融資產變動。

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 (人民幣千元)
截至2022年1月1日	6,864
添置	158,000
處置	—
公允價值變動	417
截至2022年12月31日	165,281
添置	182,100
處置	(2,000)
公允價值變動	111,758
截至2023年12月31日	457,139
添置	85,000
處置	(120,000)
公允價值變動	65,646
截至2024年12月31日	487,785
添置	140,000
處置	—
公允價值變動	(36,126)
截至2025年5月31日	591,659

以下為截至2025年5月31日我們於若干私營公司的投資詳情。

實體	主營業務	投資 起始年份	投資類型	權益比例	賬面值 (人民幣百萬元)
投資對象A	一家於2016年於深圳成立的公司，專 注於語音交互技術解決方案	2019年	非上市股權投資	2.43%	0.3
投資對象B	一家於2017年於惠州成立的公司，專 注於開發及製造多用途汽車	2022年	非上市股權投資	1.99%	9.1

財務資料

實體	主營業務	投資 起始年份	投資類型	權益比例	賬面值 (人民幣百萬元)
投資對象C	一家於2018年在重慶成立的公司，專注開發及製造新能源汽車	2022年	非上市股權投資	0.91%	259.7
投資對象D	一家於2018年在蘇州成立的公司，專注於供應鏈及倉儲管理	2023年	非上市股權投資	17.23%	41.4
投資對象E	一個投資基金，作為投資平台，投資於新能源、汽車智能及先進製造業	2024年	投資基金	不適用	80.2
投資對象F	一個投資基金，作為投資平台，投資於新能源及汽車智能行業	2024年	非上市股權投資	19.99%	180.0
投資對象G	一家於無錫成立的公司，專注於開發硬件及軟件	2024年	非上市股權投資	15.15%	21.0

我們的股權投資主要於工業企業。我們擁有完善的投資內控體系，投資決策過程審慎審慎。股東大會是對我們投資活動的最高批准機構。根據涉及的金額，其向董事會及總經理等不同層級授予審批權。董事會作為領導我們投資活動的內部機構，負責管理及監督投資項目。總經理是負責物色投資機會以及計劃、組織及監督投資項目執行的主要人員，並須定期向董事會報告投資項目。財務部負責財務盡職調查及投後財務管理工作。法務部門負責進行法律盡職調查及審閱投資協議條款。業務部門負責開展業務盡職調查。我們的投融資部門聘請審計師、法律顧問等專業人士對投資項目的目標與計劃、所需資金、風險及預期收益等方面進行盡職調查和分析。該等報告在提交前必須由業務、財務及法務部門負責人審閱。根據投資規模和其他因素，擬投資項目必須按不同權限級別提交總經理、董事會或股東大會批准。審批完成後，由投融資

財務資料

部門辦理該項投資的文件簽署、結算及投後管理工作。我們於往績記錄期間進行的投資中，對投資對象C的投資已由總經理及董事會根據其權限進行審閱及批准。其他投資並不屬於董事會的審閱範圍，並根據我們的內部政策由總經理批准。本公司承諾於[編纂]後遵守上市規則第十四章有關收購、出售及其他交易的規定及責任。

我們的核心投資策略專注於鞏固我們在汽車行業的地位。我們主要考慮投資於與我們主營業務緊密相關的行業中的公司。我們於作出最終決定前從多個方面評估投資機會，包括投資項目的市場前景、項目所在行業的增長潛力、項目現有或潛在的法規或限制、我們可用於投資的資源、項目的競爭格局以及項目是否符合我們的長期戰略。透過採取審慎的投資方式，我們旨在控制風險並實現投資價值的穩定增長，確保回報一致，同時將潛在損失降至最低。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據

我們的應收票據指由在中國註冊的持牌銀行發出的票據作為憑證的應收款項。我們允許客戶使用銀行承兌票據與我們結算其採購。該等票據於我們收到後，可於到期日前在銀行貼現為現金，但須支付貼現利息，或由我們背書以結清應付款項。

根據國際財務報告準則第9號，由我們按慣例於票據到期付款前向金融機構或供應商貼現或背書而持有的若干票據，已被分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的應收票據。截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年5月31日我們錄得以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣171.4百萬元、人民幣84.3百萬元、人民幣95.3百萬元及人民幣136.5百萬元。該波動主要反映了客戶對付款方式的偏好變動。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣587.9百萬元、人民幣257.0百萬元、人民幣977.0百萬元及人民幣900.7百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括用於履行我們現金承諾的活期存款及短期存款。

財務資料

負債

應付票據、貿易及其他應付款項

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指我們就日常業務過程中向供應商購買的貨品或服務支付款項的責任。下表載列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
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	447,017	586,029	603,352	430,766
應付票據.....	—	—	—	100,000
總計	447,017	586,029	603,352	530,766

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣447.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣586.0百萬元，此乃由於我們的業務增長。該金額增加至截至2024年12月31日的人民幣603.4百萬元，主要是由於我們的一名主要SoC供應商要求我們於其向我們交付SoC前預付購買價。我們的貿易應付款項減少至人民幣430.8百萬元，主要由於我們主動結算供應商貿易應付款項。

下表載列我們按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
60天以內	365,513	531,078	471,894	319,892
61天至120天	69,775	37,504	98,965	95,884
121天至180天	8,545	8,147	17,243	2,770
181天至365天	265	3,449	7,598	2,807
一至兩年.....	1,727	2,936	3,105	6,305
兩至三年.....	184	1,723	2,903	1,053
三年以上.....	1,008	1,192	1,644	2,055
總計	447,017	586,029	603,352	430,766

財務資料

下表載列我們於所示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
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	125	149	96	132

附註：

- (1) 特定期間的貿易應付款項周轉天數為貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的125天增至2023年的149天，主要由於2022年車規級芯片供應緊張。為確保採購渠道暢通，以及產品及解決方案順利交付，我們策略性加快與車規級芯片供應商的貿易應付款項結算。隨著2023年芯片供應正常化，貿易應付款項周轉天數亦恢復至之前的水平。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項周轉天數減至96天，主要歸因於積極的結算政策導致我們的貿易應付款項不會按銷售成本的比例增加。截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應付款項周轉天數增加至132天，主要是由於我們業務的季節性波動。

截至2025年7月31日，截至2025年5月31日的貿易應付款項及應付票據中人民幣150.1百萬元或28.3%已其後結清。

財務資料

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括：(i)可退還政府補助，包括我們從某些地方政府收到但可能未達到有關獎勵特定標準的經濟獎勵，(ii)應付工資，(iii)增值稅及其他，(iv)購置物業、廠房及設備的應付款項，以及(v)與我們股權投資付款責任相關的收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項。下表載列截至所示日期其他應付款項的明細。

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付工資.....	67,555	61,613	72,876	58,290
增值稅及其他應付稅項.....	24,899	6,896	7,941	4,216
[編纂]開支及應付發行成本..	—	—	[編纂]	[編纂]
物業、廠房及設備的				
應付款項.....	7,344	12,041	11,207	16,844
收購以公允價值計量且其變動				
計入其他全面收益的				
權益工具之應付款項.....	24,365	—	—	—
可退還政府補助.....	75,000	117,592	117,592	92,592
應計費用.....	22,866	34,369	49,391	28,486
其他.....	4,489	12,358	24,231	35,537
總計.....	226,518	244,869	288,535	241,294

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣226.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣244.9百萬元，主要是由於(i)可退還政府補助增加人民幣42.6百萬元；及(ii)與我們應計銷售開支及行政開支有關的應計費用增加人民幣11.5百萬元。該等增加部分被(i)我們在2023年結清股權投資的付款責任，導致收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項減少人民幣24.4百萬元；及(ii)增值稅及其他應付稅項減少人民幣18.0百萬元所抵銷。

我們的其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣244.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣288.5百萬元，主要由於(i)與我們的業務擴張有關的應計費用增加人民幣15.0百萬元；及(ii)與就建議[編纂]及[編纂]產生的服務費有關的[編纂]開支及應付發行成本增加人民幣[編纂]元。

財務資料

我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣288.5百萬元減少至截至2025年5月31日的人民幣241.3百萬元，主要由於(i)可退還政府補助減少人民幣25.0百萬元；(ii)應計費用減少人民幣20.9百萬元；及(iii)應付工資減少人民幣14.6百萬元。

可退還政府補助與我們自中國三個市政府提供的經濟優惠有關。由於我們已在該等政府管理的地區成立附屬公司以進行智能座艙及智能車聯網技術的研發以及智能座艙解決方案的製造，該等政府已同意提供經濟激勵及補貼以支持我們於該等領域的運營及投資三個城市。該支持乃基於於指定期間在該等地區實現若干承諾目標，包括收入及我們產生的產品及服務等的總價值。根據我們與該三個市政府訂立的各自協議，未能達到承諾目標的政府將有權要求退還已支付的經濟激勵及補貼。

於往績記錄期間，根據與三個市政府的協議，我們已於指定地點建立運營生產設施或研究中心的附屬公司。然而，由於主要受宏觀經濟狀況影響，若干生產設施的投產意外延遲且產能提升期較預期為長，該等附屬公司尚未達到與地方政府各自訂立的協議中所規定的承諾目標。因此，我們將已收取的經濟獎勵與補貼確認為負債中其他應付款項下的可退還政府補助。

於2025年3月，一個市政府與我們訂立了一份新協議。根據該新協議，訂約方確認(i)我們收取政府補助的附屬公司已獲解除其在原協議下的義務，(ii)訂約方之間並無糾紛或分歧，(iii)訂約方之間並無現有或潛在的債務申索及責任，及(iv)我們的附屬公司將繼續其於特定城市的工業園營運。截至最後實際可行日期，我們並無接獲另外兩個市政府要求我們償還已收取的經濟獎勵與補貼的任何通知或要求。與另外兩個市政府的協議於2025年底到期。我們現正與另外兩個政府討論訂立新合作條款。鑒於我們已在該等地區成功建立並維持我們的設施及附屬公司，我們預期可與該等市政府就先前提提供的獎勵及補貼達成雙方同意的條款。倘兩個市政府中任何一方要求我們償還可退還政府補助，我們將使用包括手頭現金及現金等價物、內部所得資金及融資活動所得款項在內的可用財務資源償還該等政府補助。

財務資料

合約負債

我們的合約負債指客戶就我們的智能座艙解決方案及車聯網支持服務支付的預付款項。截至2022年、2023年、2024年12月31日及截至2025年5月31日，我們分別錄得合約負債人民幣48.8百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣34.6百萬元及人民幣36.1百萬元。有關變動主要是由於與研發項目相關的合約負債攤銷所致。

流動資產及負債

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	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨及合約成本	467,276	488,097	503,915	591,599	748,397
貿易及其他應收款項	497,341	690,721	1,435,432	916,748	1,028,231
合約資產	3,221	2,826	8,684	4,875	5,253
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產	165,281	457,139	487,785	591,659	611,666
以公允價值計量且其變動計入					
其他全面收益的應收票據	171,441	84,263	95,266	136,494	43,980
受限制銀行存款	734	51,250	1,424	9,091	51,393
已質押銀行存款	105,385	85,030	71,707	198,812	261,830
現金及現金等價物	587,863	257,038	977,006	900,734	911,682
流動資產總值	1,998,542	2,116,364	3,581,219	3,350,012	3,662,432
流動負債					
應付票據、貿易及其他應付款項 ..	673,535	830,898	891,887	772,060	942,086
銀行借款	560,984	838,539	1,348,159	1,430,637	1,607,536
租賃負債	30,291	34,164	57,076	33,089	36,710
合約負債	48,764	12,078	34,647	36,144	30,482
流動負債總額	1,313,574	1,715,679	2,331,769	2,271,930	2,616,814
流動資產淨值	684,968	400,685	1,249,450	1,078,082	1,045,618

財務資料

截至2025年7月31日，我們的流動資產淨值保持相對穩定於人民幣1,045.6百萬元，而截至2025年5月31日的流動資產淨值為人民幣1,078.1百萬元，主要是由於(i)存貨及合約成本增加人民幣156.8百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣111.5百萬元，部分被短期銀行借款增加人民幣176.9百萬元及應付票據、貿易及其他應付款項增加人民幣170.0百萬元所抵銷。

截至2025年5月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,078.1百萬元，而截至2024年12月31日則錄得流動資產淨值人民幣1,249.5百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項減少人民幣518.7百萬元；及(ii)短期銀行借款增加人民幣82.5百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣103.9百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣1,249.5百萬元，而截至2023年12月31日的流動資產淨值為人民幣400.7百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣744.7百萬元，此乃由於我們的業務增長，(ii)現金及現金等價物增加人民幣720.0百萬元，及(iii)存貨及合約成本增加人民幣15.8百萬元。流動資產的增加部分被銀行借款增加人民幣509.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣685.0百萬元減少人民幣284.3百萬元至截至2023年12月31日的人民幣400.7百萬元，主要是由於(i)我們的持續發展導致現金及現金等價物減少人民幣330.8百萬元；(ii)銀行借款增加人民幣277.6百萬元以支持我們的業務增長；及(iii)應付票據、貿易及其他應付款項增加人民幣157.4百萬元，主要由於我們的業務規模擴大導致貿易應付款項及應付票據增加，部分被與我們於2023年投資若干私營公司的股權及可轉換債券有關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣291.9百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動及融資活動產生的現金為我們的營運提供資金。在可預見的未來，我們相信，我們的流動資金需求將由經營活動所得現金流量、[編纂][編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金共同滿足。我們將密切監控我們的營運資金水平，並認真審閱未來現金流量需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金以支持我們的業務營運。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣587.9百萬元、人民幣257.0百萬元、人民幣977.0百萬元及人民幣900.7百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
經營活動(所用)所得現金淨額 ...	(463,725)	(270,571)	(705,789)	(414,523)	90,404
投資活動所用現金淨額	(378,129)	(410,990)	(315,298)	19,495	(265,648)
融資活動所得現金淨額	1,341,641	350,760	1,741,065	894,827	99,265
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額.....	499,787	(330,801)	719,978	499,799	(75,979)
年／期初之現金及現金等價物 ...	88,018	587,863	257,038	257,038	977,006
匯率變動的影響.....	58	(24)	(10)	(17)	(293)
年／期末之現金及現金等價物 ...	587,863	257,038	977,006	756,820	900,734

經營活動

截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣90.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣219.9百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金項目，主要包括以權益結算以股份為基礎的付款人民幣46.1百萬元、融資成本人民幣23.2百萬元、使用權資產折舊人民幣12.8百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣416.3百萬元及合約資產減少人民幣3.8百萬元。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣705.8百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣540.8百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金項目，主要包括以權益結算之股份支付人民幣157.2百萬元、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣65.6百萬元、存貨撇減人民幣50.2百萬元、使用權資產折舊

財務資料

人民幣44.5百萬元及融資成本人民幣44.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣769.5百萬元以及存貨及合約成本增加人民幣51.0百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣270.6百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣283.7百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益人民幣111.8百萬元、以權益結算之股份支付人民幣65.4百萬元以及物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣60.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣207.6百萬元，部分被應付票據、貿易及其他應付款項增加人民幣105.0百萬元及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據減少人民幣110.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣463.7百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣452.2百萬元，經以下各項調整：(i)若干非現金項目，主要包括以權益結算之股份支付人民幣61.6百萬元以及物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣45.4百萬元及融資成本人民幣27.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括存貨及合約成本增加人民幣191.6百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣248.5百萬元，部分被應付票據、貿易及其他應付款項增加人民幣224.3百萬元所抵銷。

由於OEM較長的付款週期，以及我們為支持及時客戶交貨而將製成品作為存貨的策略性水位，在收入確認後現金收取時間延長的情況下，我們的貿易應收款項周轉率、存貨及合約資產周轉率也對現金狀況和現金轉換週期產生了影響。我們密切監控營運資金水平，並審慎評估未來現金流需求，必要時調整營運及擴張計劃，以確保維持足夠營運資金支持業務運作。於往績記錄期間，我們主要通過股東注資及[編纂]前投資融資來滿足現金需求。我們的現金總餘額足以應付經營活動所用現金流量淨額，並為業務擴張提供充足流動性。因此，我們相信在考量現有財務資源下，包括充足現金及流動性資產在內的營運資金，足以滿足當前需求及文件日期起未來12個月所需。此外，我們已實施一系列策略性措施來管理較長的現金轉換週期，確保充足營運資金並改善流動性。我們通過定期進行賬齡分析來加強貿易應收款項管理，以監控收款狀況。針對收款週期較長的客戶，我們指派專人通過結構化追蹤機制主動聯繫，動態監控其營運狀況，與客戶協商還款方案並在必要時採取法律行動。當客戶財務狀況出現重大變化時，我們會相應升級催收措施。為進一步優化並加速收款流程，我們積極採用電子發票並減少紙本發票依賴，藉此簡化開票程序以加快發票傳遞與處理速度。同時我們透過與供應商協商更彈性的付款條件，持續改善存貨週轉率與供應鏈管理。我

財務資料

們與銀行及金融機構保持緊密合作關係，確保取得並充分運用各項授信額度，維持必要資金來源的暢通。經綜合考慮聯席保薦人進行的獨立盡職審查，並基於本公司就營運資金充足性提供的書面確認、對會計師報告及本公司負債狀況的審閱、對本集團於往績記錄期間歷史財務資料進行的財務盡職審查，以及與董事進行的討論後，聯席保薦人並未發現任何重大事項會對本公司得出具備充足營運資金以滿足當前需求及自本文件日期起計至少未來12個月所需的結論產生質疑。

投資活動

截至2025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265.6百萬元，主要由於支付質押銀行存款人民幣262.4百萬元及購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣140.0百萬元，部分被提取以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣120.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣315.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣161.9百萬元及支付質押銀行存款人民幣91.4百萬元，部分被提取質押銀行存款人民幣104.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣411.0百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣182.1百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣150.4百萬元。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣378.1百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣158.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣157.2百萬元。

融資活動

截至2025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99.3百萬元，主要由於籌得銀行借款人民幣913.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣759.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,741.1百萬元，主要由於發行普通股所得款項人民幣1,330.8百萬元。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣350.8百萬元，主要由於籌集銀行借款所得款項人民幣1,072.8百萬元，部分被償還銀行借款人民幣652.8百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,341.6百萬元，主要由於發行普通股所得款項人民幣1,345.4百萬元及籌集銀行借款所得款項人民幣711.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣674.2百萬元所抵銷。

營運資金

我們的現金消耗率指每月(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備；及(iii)償還租賃負債的平均總額。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年5月31日止五個月，我們的歷史每月平均現金消耗率分別為人民幣53.3百萬元、人民幣38.9百萬元、人民幣76.4百萬元及人民幣10.7百萬元。

過往，我們的業務需要大量現金，這主要是由於我們大量的前期投資所致。智能座艙解決方案及網聯服務需要在技術開發、人才招聘及客戶參與等多個領域進行大量的前期投資。我們持續技術創新的策略需要大量資源來資助我們廣泛的研發工作。我們亦為有能力推動創新與演進的人才提供具有競爭力的福利與獎勵。當我們的技術能力已建立良好後，我們持續與更多客戶接洽，並透過客製化解決方案以適應各種車型，加深與客戶的業務關係。這亦需要大量的早期投資，提高我們的現金使用率。

經考慮我們目前可動用的財務資源，包括手頭現金及現金等價物、內部產生的資金及[編纂]估計[編纂]，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足我們目前及自本文件日期起計至少未來12個月的需求。

財務資料

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至5月31日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動					
銀行借款.....	560,984	838,539	1,348,159	1,430,637	1,607,536
租賃負債.....	30,291	34,164	57,076	33,089	30,482
收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項	24,365	—	—	—	—
可退還政府補助	75,000	117,592	117,592	92,592	92,592
非流動					
銀行借款.....	30,000	169,319	247,292	328,615	325,372
租賃負債.....	46,762	60,483	59,859	30,776	30,765
總計	767,402	1,220,097	1,829,978	1,915,709	2,086,747

租賃負債

我們的租賃負債主要包括辦公室及生產設施的租賃。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日以及2025年7月31日，我們的流動及非流動租賃負債總額分別為人民幣77.1百萬元、人民幣94.6百萬元、人民幣116.9百萬元、人民幣63.9百萬元及人民幣61.2百萬元。於往績記錄期間，租賃負債增加乃由於我們租賃辦公室及生產設施以支持我們的業務擴張以及有關租賃到期。我們截至2025年7月31日的所有租賃負債均無擔保，其中部分以租賃按金或我們的物業、廠房及設備作抵押。

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日以及2025年7月31日，我們的銀行借款總額分別為人民幣591.0百萬元、人民幣1,007.9百萬元、人民幣1,595.5百萬元、人民幣1,759.3百萬元及人民幣1,932.9百萬元。於往績記錄期間，我們的借款主要用於為我們因業務擴張（包括建設生產設施）而增加的營運資金需求提供資金。

財務資料

截至2025年7月31日，我們自銀行獲得融資，按介乎0.51%至3.60%的固定實際年利率及介乎LPR-0.55%至LPR+0.50%的浮動實際年利率計息。截至2025年7月31日的銀行借款中，銀行借款人民幣376.7百萬元已作抵押或擔保，而人民幣1,556.2百萬元的剩餘部分無抵押且無擔保。截至2025年7月31日，我們尚未動用的承諾銀行信貸額度為人民幣814.8百萬元。

收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項

截至2022年12月31日，我們分別擁有與我們股權投資付款責任相關的收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項，金額為人民幣24.4百萬元。截至2023年及2024年12月31日、2025年5月31日以及2025年7月31日，收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具之應付款項分別為零、零、零及零，因為我們已於2023年結算股權投資付款責任。

可退還政府補助

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年5月31日以及2025年7月31日，我們分別擁有可退還政府補助人民幣75.0百萬元、人民幣117.6百萬元、人民幣117.6百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣92.6百萬元，這些補助包括我們從某些地方政府收到的經濟獎勵，但可能未達到該等獎勵的標準。可退還政府補助為免息、無抵押、無擔保及無固定還款或契諾期限。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年7月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款、其他已發行債務證券、借款、銀行透支、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

董事確認，(i)截至最後實際可行日期，我們的債務並無可嚴重限制我們未來獲得融資能力的重大限制性契諾，及(ii)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何債務違約或違反契諾的情況。董事進一步確認，(i)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難、拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾的情形；及(ii)自2025年7月31日起及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。截至2025年7月31日，我們並無其他重大外部債務融資計劃。

財務資料

或有負債

於往績記錄期間，我們未能按照中國相關法律法規為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金。根據我們僱員的實際工資，截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月的社會保險及住房公積金繳款缺口分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.4百萬元，我們已在相應期間就該等缺口作出撥備。我們的管理層經計及相關事實、情況及法律意見以及中國法律顧問的意見後認為，本公司因社會保險及住房公積金繳款不足而遭受主管政府部門罰款的可能性不大。因此，於各報告日期及於往績記錄期間，本公司未計提罰款撥備。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或本集團任何成員公司待決或面臨的任何重大訴訟或索賠。董事確認，自2025年5月31日起，本集團的或有負債並無發生任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支（包括購買物業、廠房及設備以及購買使用權資產）於2022年、2023年及2024年以及截至2025年5月31日止五個月分別為人民幣177.5百萬元、人民幣182.9百萬元、人民幣175.6百萬元及人民幣107.0百萬元。我們擬以股權及債務融資所得款項淨額以及我們的經營現金流為我們的未來資本開支提供資金。

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備有關。截至2022年、2023年、2024年12月31日以及截至2025年5月31日止五個月，我們來自生產設施的建設和翻新及設備的採購的已訂約但尚未確認的資本開支分別為人民幣5.3百萬元、人民幣386.0百萬元、人民幣411.2百萬元及人民幣297.1百萬元。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年
收入同年／同期增長.....	41.0%	22.8%	70.9%	不適用	34.4%
毛利率 ⁽¹⁾	14.1%	15.4%	11.8%	5.1%	13.1%
淨虧損率 ⁽²⁾	(37.1)%	(19.0)%	(21.1)%	(43.6)%	(29.2)%
經調整淨虧損率 (非國際 財務報告準則計量) ⁽³⁾	(32.1)%	(14.6)%	(13.8)%	(29.9)%	(21.8)%
經調整EBITDA利潤率 (非國際 財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	(26.1)%	(8.5)%	(8.4)%	(20.5)%	(13.4)%
	截至12月31日			截至5月31日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
流動比率 ⁽⁵⁾		1.5	1.2	1.5	1.5
速動比率 ⁽⁶⁾		1.2	0.9	1.3	1.2

附註：

- (1) 按期內毛利除以期內收入再乘以100%計算。
- (2) 按期內淨虧損除以期內收入乘以100%計算。
- (3) 計算方法為經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量) 除以期內收入乘以100%。參閱「一 主要全面收益項目的說明 — 非國際財務報告準則計量」。
- (4) 按經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量) 除以期內收入再乘以100%計算。參閱「一 主要全面收益項目的說明 — 非國際財務報告準則計量」。
- (5) 按期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (6) 按期末流動資產總額減存貨總額再除以流動負債總額計算。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註23所載的各項重大關聯方交易均由相關訂約方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的重大關聯方交易不會導致我們的往績記錄業績失實或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

金融風險

我們的活動面臨各種金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理策略旨在盡量減少對我們財務業績的潛在不利影響。我們的高級管理層負責風險管理。

市場風險

貨幣風險

我們收回的大部分收入均以人民幣計值，大部分支出及資本開支亦以人民幣計值。人民幣為有關附屬公司的功能貨幣。我們的外幣風險主要來自若干銀行結餘及若干貿易應付款項，其均以外幣計值。截至2025年5月31日，除上述以外幣計值之項目外，我們並無擁有任何其他以外幣計值之貨幣資產或負債。有關貨幣風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

利率風險

我們主要面臨與已抵押或受限制銀行存款、固定利率銀行借款及租賃負債有關的公允價值利率風險以及與浮息銀行借款及現金及現金等價物有關的現金流量利率風險。我們目前並無利率對沖政策。管理層監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。我們根據利率之水平及前景，評估任何利率變動產生之潛在影響，以管理利率風險。管理層將審閱固定利率的借款比例並確保其在合理範圍內。

財務資料

我們認為，由於當前市場利率相對較低及穩定，公允價值利息風險、銀行結餘及已質押銀行存款產生的現金流量利率風險並不重大。

其他價格風險

我們投資於非上市股權投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市可轉換債券，而承擔投資產生的股權價格風險。該等金融資產的股權價格風險可能因市場價格的變動而產生。相關變動可能由金融工具本身或發行人相關因素引起，亦可能由市場因素引起。

為管理該等投資產生的股權價格風險，管理層就投資項目研究、項目批准流程設立了相關內控系統。為實現長期投資回報，管理層定期審閱投資組合結構，並考慮我們有能力承擔風險及我們需要的流動資金。

信貸風險及減值評估

信貸風險指我們的交易方將違反其合約責任而導致我們蒙受財務虧損之風險。我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、合約資產、租賃按金、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據、已抵押或受限制銀行存款以及現金及現金等價物。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施，以涵蓋與我們金融資產相關的信貸風險。

貿易應收款項及合約資產

為盡量降低信貸風險，管理層已委派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，以確保採取後續行動收回逾期債務。對此，管理層認為我們的信貸風險已顯著降低。

我們按地理位置劃分的信貸風險主要集中於中國，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日佔所有貿易應收款項及合約資產的100%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，由於貿易應收款項及合約資產總額中分別37%、33%、46%及45%款項乃應收我們最大客戶的款項，故我們的信貸風險集中。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，由於貿易應收款項及合約資產總額中分別82%、66%、71%及69%款項乃應收我們五大客戶的款項，故我們的信貸風險集中。

財務資料

此外，我們根據預期信貸虧損模式就個別信用受損的所有貿易應收款項及合約資產進行減值評估。除須個別評估的項目個別評估減值外，餘下貿易應收款項及合約資產經參考客戶逾期風險，按照共有信貸風險特徵分組評估。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們按集體評估基準就貿易應收款項及合約資產確認信貸虧損約人民幣5.0百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣31.6百萬元及撥回約人民幣4.4百萬元及人民幣19.2百萬元，截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，並無確認信貸虧損，而截至2024年12月31日止年度，按個別評估基準確認信貸虧損約人民幣117.6百萬元。

其他應收款項（包括租賃按金、應收關聯方款項—非貿易性質及應收附屬公司款項—非貿易性質）

就其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理的、具有支持性的前瞻性定量及定性信息對其他應收款項的可收回性進行定期個別評估。

管理層認為，自初始確認以來，該等款項的信貸風險並無顯著增加，且我們根據12個月預期信貸虧損計提減值。截至2022年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們計提約人民幣367千元、人民幣713千元及人民幣134千元的信貸虧損撥備，而截至2023年12月31日止年度，撥回約人民幣224千元。

已抵押或受限制銀行存款以及現金及現金等價物

由於交易方為獲信貸評級機構評為具高信貸評級之銀行，故已抵押或受限制銀行存款以及現金及現金等價物之信貸風險有限。

已抵押或受限制銀行存款及銀行結餘的12個月預期信貸虧損被視為並不重大，因此並無確認虧損撥備。

有關我們的信貸風險及減值評估的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註36。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們監察及維持管理層視為充足的現金及現金等價物水平，以便為我們的營運提供資金並減少現金流量波動的影響。

財務資料

有關我們金融負債及租賃負債的餘下合約到期日詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或分派任何股息。根據公司章程，經董事會及股東批准後，於我們有可分派利潤並在確保本公司擁有充足營運資金並作出規定的法定儲備直至該等儲備的總額達致其註冊資本的50%（該等儲備不可作為現金股息進行分派）後，我們可向股東分派股息。任何未來派付股息的決定將由董事酌情作出，並可能基於多項因素，包括我們未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先設定派息比率。中國的法規目前僅允許中國公司以累計可供分派的稅後利潤（經扣除對任何累計虧損的彌補以及根據其公司章程及中國會計準則及規定須作出的法定及其他儲備撥付）派付股息。誠如我們的中國法律顧問所告知，本公司不得在根據中國法律法規彌補累計虧損及提撥法定儲備金之前宣派及派付股息。概不保證每年或任何一個年度均會宣派或分派有關金額或任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2025年5月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、專業費用及與[編纂]及[編纂]有關的其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於我們的[編纂]指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]元（約[編纂]港元），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)保薦及[編纂]開支（包括但不限於[編纂]）約人民幣[編纂]元（約[編纂]港元），及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元（約[編纂]港元），其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（約[編纂]港元）以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元（約[編纂]港元）。

財 務 資 料

於2022年及2023年，我們就[編纂]產生的[編纂]開支為[編纂]。於2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們分別產生[編纂]開支人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元，並已計入綜合損益表。我們預期產生額外[編纂]開支(i)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，預期將於往績記錄期間後於損益扣除，及(ii)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，預期將直接歸因於發行[編纂]，並將於[編纂]後直接於權益中確認為扣減。此計算方法乃根據已產生或將予產生的實際金額作出調整。

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]

財 務 資 料

無重大不利變動

董事已確認，自2025年5月31日（即本文件附錄一所載會計師報告中我們最新綜合財務報表的截止日期）起直至本文件日期止，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

上市規則第十三章規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何將引致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的情況。