
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定投資我們的H股前，務請細閱整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資我們的H股的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資我們的H股前，務請細閱該節。本節所用若干詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」兩節中界定。

我們的願景

提供世界級智能駕駛解決方案，突破AI在出行領域的應用邊界。

我們的使命

提供安全、可靠且具成本效益的解決方案，賦能未來出行，讓全球駕乘者都能共享智能駕駛技術的便利。

我們是誰

我們是中國領先的以軟件為核心的智能駕駛解決方案提供商。我們向全球市場提供全方位的智能駕駛解決方案，涵蓋L2-L2+級及L4級自動化水平，並在各個自動化級別領域均實現了卓越的商業化往績。

在L2-L2+級解決方案領域，我們提供智能行車與泊車解決方案以及具備DMS等主動安全功能的智能座艙解決方案。根據灼識諮詢的資料，按2024年裝機量計，我們是中國第二大同時提供行車與泊車解決方案的以軟件為核心的L2-L2+級解決方案提供商，也是第三大DMS解決方案提供商。我們致力於服務大眾市場以及讓更廣泛人群能夠使用智能駕駛技術。截至最後實際可行日期，我們已獲得144款車型的L2-L2+級解決方案定點函。我們全面、高性能及高度適配的L2-L2+級解決方案可協助整車廠在日益激烈的競爭環境中加快產品迭代並提升研發成本效率。

我們亦是中國領先的L4級解決方案提供商。我們早在2019年就開始通過為上海的一家國有整車廠主導的洋山港5G智能駕駛重卡項目提供軟件開發服務，實現L4級解決方案的商業化。我們提供安全可靠的L4級解決方案，以協助車隊運營商在各種應用場景中加速商業化。於2024年，我們從L4級解決方案產生收入人民幣242.8百萬元，佔我們總收入的50%以上，其中大部分收入來自L4級軟件解決方案。截至最後實際可行日期，我們已取得L4級解決方案的意向訂單，涵蓋逾2,500輛Robobus、Robotaxi及Robotruck，合約總價值約為人民幣10億元，預計於未來三至五年內交付，這證明客戶認可我們具備大規模商業化L4級解決方案的能力。

概 要

我們是中國少數幾家同時成功商業化L2-L2+及L4級解決方案的智能駕駛解決方案提供商之一。我們採用高度協同的方法來開發我們的L2-L2+及L4級解決方案。我們通過L2-L2+級解決方案積累了豐富的研發、工程化、測試驗證經驗，這為我們在相同系統架構上開發的L4級解決方案奠定了基礎。同時，我們的L4級解決方案可產生無人為干預且在真實世界營運場景下收集的高質量數據，進而促進我們的L2-L2+級解決方案的迭代優化。

我們已成功透過軟件開發及工程化模式以及授權模式實現智能駕駛解決方案的商業化。在軟件開發及工程化模式下，我們開發及定制智能駕駛解決方案，以滿足整車廠的特定要求，並就此按項目收取前期開發費用。完成軟件開發後，我們進入量產及交付階段，並轉為授權模式，據此，我們就每輛安裝我們軟件的汽車收取授權費。倘整車廠於量產及交付後要求額外軟件升級，我們亦可能收取額外軟件開發費或授權費。我們與直接服務的整車廠（例如VinFast）以及通過一級供應商間接服務的整車廠（例如極氪）合作，在軟件開發及工程項目的規模以及安裝我們解決方案的車型數量方面均實現了穩定增長。自2021年起，我們在授權模式下產生的收入大幅增長，這表明客戶認可我們在整個項目生命週期中為整車廠提供服務的能力。

我們已完成國內及海外市場的量產交付。根據灼識諮詢的資料，我們是首家在海外市場交付L2-L2+級解決方案的中國智能駕駛解決方案提供商。根據灼識諮詢的資料，按2024年前裝解決方案海外出貨量計，我們亦是中國最大的以軟件為核心的L2-L2+級智能駕駛解決方案提供商。

我們的技術開發方法

我們在技術開發中採取以量產為導向、以創新為驅動的策略以及聚焦且嚴謹的方法，同時考慮監管環境、供應鏈成熟度及不斷變化的市場需求。自2016年成立以來，我們長期深耕智能駕駛領域核心技術，並已形成涵蓋多傳感器融合感知、規劃控制、端到端智能駕駛系統及VLM/VLA (Vision-Language-Model/Vision-Language-Action) 模式等多方面技術佈局。

概 要

我們技術開發的核心是我們自主打造的數據驅動AI開發大平台CalmVolution，該平台由(1)數據閉環子系統DataTurbo，(2)模型訓練及開發平台CalmForge及(3)自動化系統集成平台CalmVergence這3個核心子系統構成，共同實現了「數據採集－數據清洗－數據標注－模型訓練－系統部署－測試驗證－數據回傳」的研發全流程閉環。

我們也基於系統模塊化設計理念開發智能駕駛系統中的AI模型與軟件模塊，從而有效縮短我們智駕系統與不同芯片平台進行適配的週期和降低相關邊際研發成本。此外，我們也通過車雲協同機制，將獲取授權的車輛在運行過程中產生的高質量數據自動回傳至DataTurbo系統，從而形成「數據－模型－應用場景」的正向循環。我們亦於工作流程中應用多模態AI大模型，以進一步提高研發效率。在工程化交付方面，我們也構建了符合中國、東南亞、中東、中亞、歐盟、北美等主要目標市場要求的工程化流程與測試驗證標準體系，我們研發的智能駕駛系統已通過多種國際行業法規要求。

我們的關鍵里程碑

以下載列我們的關鍵里程碑，體現了我們是如何從L2-L2+級解決方案發展到L4級解決方案，從模塊化系統發展到端到端架構，從國內市場拓展到全球市場，進而成長為中國領先的以軟件為核心的智能駕駛解決方案提供商。



概 要

我們的運營概要

憑藉以量產為導向、以創新為驅動的策略，我們在中國智能駕駛行業確立了領先的市場地位，並於往績記錄期間取得優異的經營業績，如下表所示。

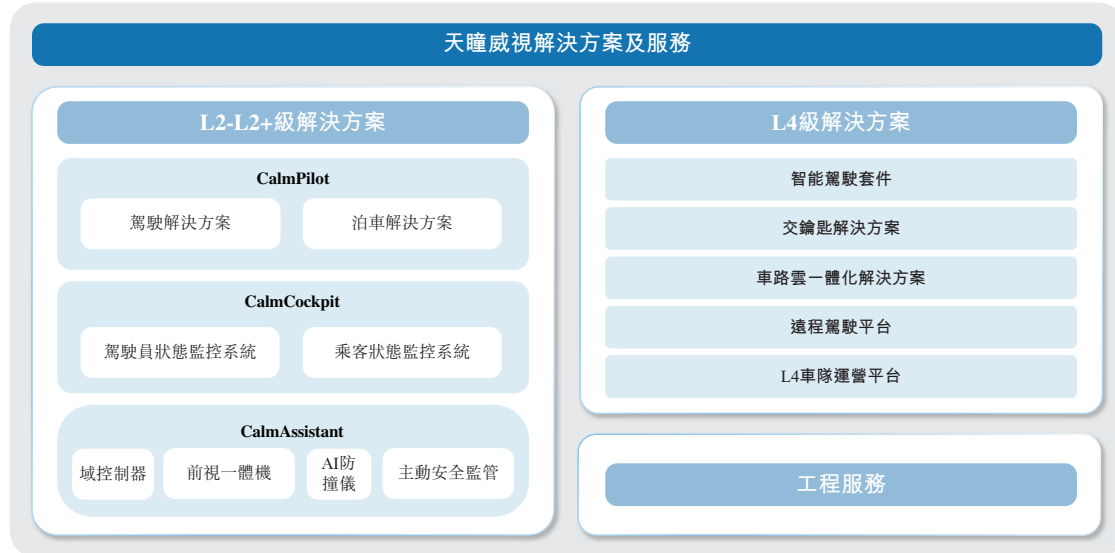
行業領先	全球版圖	以軟件為核心	L4商業化	財務業績
中國第二大 以軟件為核心的智能駕駛解決方案提供商（同時提供行車與泊車解決方案）（以2024年裝機量計） 中國最大 以軟件為核心的L2-L2+級智能駕駛解決方案提供商（以2024年前裝解決方案海外出貨量計） ¹	~20% 2022年至2024年海外市場收入貢獻率 服務34個 國家及地區	74.4% 2024年軟件解決方案收入貢獻率 35.7% 2022年至2024年授權收入複合年增長率	> 2,500 截至最後實際可行日期所獲指示性訂單涵蓋的L4級車輛 83.0% 2022年至2024年L4級收入複合年增長率	≥ 30% 2022年、2023年、2024年及2025年上半年毛利率 67.7% 2022年至2024年總收入複合年增長率

附註：

1. 根據灼識諮詢的資料。

我們的解決方案與服務

我們提供智能駕駛解決方案及服務，以滿足不同客戶的多樣化需求。我們的產品組合包括純軟件及軟硬件一體化解決方案，並涵蓋L2-L2+級及L4級自動化水平。



概 要

我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢既促成了我們過往的成功，也將推動我們未來的發展：

- 我們是中國領先的以軟件為核心的智能駕駛解決方案提供商。
- 先進的AI大模型能力實現解決方案的領先性能表現。
- 自研AI一站式開發平台確保高效研發效率和卓越的芯片平台適配性。
- 深厚的工程化能力保障成功交付及系統可靠性、靈活性。
- L2-L2+量產經驗與L4商業化雙向賦能，驅動智能駕駛技術的高效迭代。
- 我們已與能力互補的行業關鍵參與者建立了戰略合作。
- 我們的管理團隊具備深厚行業洞察與豐富量產經驗。

我們的戰略

我們的發展戰略將聚焦於「技術、產品、市場、生態」四個方面。具體而言，我們將持續(i)提升自主研發的AI算法性能與我們的系統性研發能力；(ii)加速擴充我們多元化的產品矩陣及拓展L4級解決方案的應用場景；(iii)在國內市場保持長期穩定競爭力的同時擴大全球市場的佈局；及(iv)構建多元化商業模式，打造更加多元化、更具差異化的智能化出行服務生態體系，提升我們的品牌影響力與行業協同效應。通過這些戰略舉措，我們旨在實現我們突破AI在出行領域的應用邊界的願景。

概 要

我們的市場機會

智能駕駛已成為重塑全球汽車產業的核心趨勢之一。2024年，全球量產智能駕駛解決方案市場規模達人民幣805億元，預計到2030年將增至人民幣2,795億元。隨著域控制器、芯片等基礎硬件成本下降及需求上升，L2-L2+級解決方案有望成為最重要的細分市場。預計到2030年，全球L2-L2+級解決方案市場規模將達約人民幣2,452億元，2024至2030年複合年增長率超過20%。與此同時，隨著硬件技術不斷成熟，未來軟件解決方案的重要性將進一步提升。根據灼識諮詢報告，全球及中國量產智能駕駛軟件解決方案市場規模預計將分別從2024年的人民幣231億元及人民幣91億元增長至2030年的人民幣811億元及人民幣315億元，複合年增長率分別為23.3%及22.8%。由此可見，無論是在國內，還是全球市場，作為在智能駕駛領域深耕多年、積累了豐富量產經驗的成本領先者，我們佔據優勢地位，足以把握這些新興機遇。

在L4級智能駕駛領域，中國引領了全球的行業發展。2024年全球L4級智能駕駛市場規模達到人民幣86億元，而中國目前是世界最大的L4級智能駕駛市場，2024年市場規模達人民幣48億元。到2030年，全球和中國L4級智能駕駛市場預計將分別增長到人民幣5,056億元和人民幣3,240億元。我們相信，隨著市場需求逐步增長以及政策的逐步明確，作為目前已經積累了一定商業化經驗的L4級智能駕駛解決方案提供商，我們有能力在未來的全球市場競爭中，佔據一席之地。

我們的客戶與供應商

我們的客戶主要包括領先的整車廠（車輛裝有我們的智能駕駛解決方案）、一級汽車供應商（為整車廠的直接供應商）及車隊運營商。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣125.3百萬元、人民幣186.1百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣99.9百萬元，分別佔我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月總收入的73.0%、91.4%、44.6%及63.5%。於往績記錄期間各年度／期間，我們最大客戶的收入分別為人民幣44.2百萬元、人民幣126.5百萬元、人民幣73.5百萬元及人民幣34.8百萬元，分別佔我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月總收入的25.8%、62.1%、15.2%及22.1%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的主要供應商主要包括配套技術服務、芯片及傳感器供應商。雖然我們根據CalmVolution平台自主開發智能駕駛解決方案的所有核心組件，但我們將解決方案配套組件（如數據收集）的開發外包予第三方軟件服務提供商來提高效率並降低整體開發成本。於往績記錄期間各年度／期間向我們五大供應商作出的採購額分別為人民幣222.6百萬元、人民幣114.9百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣60.8百萬元，分別佔

概 要

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的總採購額55.0%、72.6%、34.9%及31.2%。於往績記錄期間各年度／期間，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣78.1百萬元、人民幣60.7百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣29.9元，分別佔我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月總採購額的19.3%、38.4%、10.7%及15.4%。請參閱「業務－我們的供應商」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的歷史財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下列所載歷史財務資料概要應與本文件的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表以絕對金額列示所示年度／期間的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比
	(未經審核)									
	(以千為單位，百分比及每股數據除外)									
收入	171,796	100.0	203,604	100.0	482,949	100.0	55,773	100.0	157,316	100.0
收入成本	(118,429)	(68.9)	(131,723)	(64.7)	(338,267)	(70.0)	(39,770)	(71.3)	(106,334)	(67.6)
毛利	53,367	31.1	71,881	35.3	144,682	30.0	16,003	28.7	50,982	32.4
其他收入	3,024	1.8	4,020	2.0	7,852	1.6	6,816	12.2	1,706	1.1
其他開支	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,491)	(7.3)
預期信貸虧損 （「預期信貸虧損」） 模式下的減值虧損 （扣除撥回）	(5,352)	(3.1)	(290)	(0.1)	1,363	0.3	150	0.3	(199)	(0.1)
按公允價值計入損益的金融負債 公允價值變動虧損	(137,282)	(79.9)	(143,082)	(70.3)	(458,398)	(94.9)	(117,476)	(210.6)	(176,905)	(112.5)
其他收益及虧損	(235)	(0.1)	(416)	(0.2)	(267)	(0.1)	(693)	(1.2)	(6,413)	(4.1)
銷售及營銷開支	(12,218)	(7.1)	(8,547)	(4.2)	(5,534)	(1.1)	(2,607)	(4.7)	(4,759)	(3.0)
行政開支	(37,223)	(21.7)	(42,600)	(20.9)	(29,292)	(6.1)	(10,836)	(19.4)	(18,896)	(12.0)

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比
	(未經審核)									
	(以千為單位，百分比及每股數據除外)									
研發開支.....	(186,744)	(108.7)	(105,538)	(51.8)	(117,186)	(24.3)	(13,291)	(23.8)	(18,314)	(11.6)
財務成本.....	(2,300)	(1.3)	(6,607)	(3.2)	(5,996)	(1.2)	(2,752)	(4.9)	(8,279)	(5.3)
除稅前虧損.....	(324,963)	(189.2)	(231,179)	(113.5)	(462,776)	(95.8)	(124,686)	(223.6)	(192,568)	(122.4)
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年/期內虧損及全面開支總額 ..	<u>(324,963)</u>	<u>(189.2)</u>	<u>(231,179)</u>	<u>(113.5)</u>	<u>(462,776)</u>	<u>(95.8)</u>	<u>(124,686)</u>	<u>(223.6)</u>	<u>(192,568)</u>	<u>(122.4)</u>

收入

下表載列於所示期間我們按解決方案劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比
	(未經審核)									
	(以千為單位，百分比除外)									
收入										
L2-L2+級解決方案	94,607	55.1	183,672	90.2	187,280	38.8	46,638	83.6	57,990	36.8
軟件開發與工程	24,092	14.0	152,328	74.8	152,699	31.6	37,376	67.0	38,579	24.5
軟件許可.....	11,435	6.7	12,090	5.9	21,071	4.4	9,052	16.2	14,856	9.4
軟硬件一體化解決方案.....	59,080	34.4	19,254	9.5	13,510	2.8	210	0.4	4,555	2.9
L4級解決方案	72,549	42.2	7,325	3.6	242,758	50.2	8,602	15.5	89,960	57.2
軟件解決方案.....	23,583	13.7	82	0.0	185,606	38.4	-	-	29,981	19.1
軟硬件一體化解決方案.....	48,966	28.5	7,243	3.6	57,152	11.8	8,602	15.5	59,979	38.1
工程服務.....	4,640	2.7	12,607	6.2	52,511	10.9	345	0.6	9,215	5.9
其他	-	-	-	-	400	0.1	188	0.3	151	0.1
合計	<u>171,796</u>	<u>100.0</u>	<u>203,604</u>	<u>100.0</u>	<u>482,949</u>	<u>100.0</u>	<u>55,773</u>	<u>100.0</u>	<u>157,316</u>	<u>100.0</u>

概 要

於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為人民幣171.8百萬元、人民幣203.6百萬元及人民幣482.9百萬元。於2022年，我們的收入主要來自L2-L2+級解決方案。於2023年，我們的收入增長主要由於2023年完成多個大型L2-L2+級軟件開發項目。於2024年，我們的收入實現顯著增長，主要是由於我們的L4收入大幅增加。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣55.8百萬元增加至2025年同期的人民幣157.3百萬元，主要是由於我們L4業務的快速擴張，尤其是2025年上半年單價較高的軟硬件一體化解決方案的交付量增加。

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得毛利人民幣53.4百萬元、人民幣71.9百萬元、人民幣144.7百萬元、人民幣16.0百萬元及人民幣51.0百萬元。我們的毛利由2022年至2024年以及由截至2024年6月30日止六個月至2025年同期均錄得增長，主要受我們收入快速增長所推動。

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6月30日止六個月，我們的毛利率分別為31.1%、35.3%、30.0%、28.7%及32.4%。我們毛利率的波動主要是由於我們解決方案組合的變化。2022年至2023年，我們毛利率增長主要由於L2-L2+級解決方案的毛利率有所提高，同時軟硬件一體化解決方案的比重下降，與其他L2-L2+級解決方案相比，軟硬件一體化解決方案的毛利率相對較低。2023年至2024年毛利率下降主要是由於我們的L4級解決方案的收入貢獻增加，該解決方案需要更高的軟件開發成本，因此毛利率相對較低，與同期L2-L2+級解決方案的毛利率相比呈現差異。由於規模經濟及我們通過模塊化開發提高效率，我們預期未來L4級解決方案的毛利率將會增加。截至2024年6月30日止六個月至2025年同期的毛利率增長主要是由於軟件開發及工程業務開發週期縮短，使得L2-L2+業務的毛利率提升。

詳情請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明」及「財務資料－過往經營業績討論」。

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，我們亦採用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虧損及全面開支總額（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，此項非國際財務報告準則計量可消除項目的潛在影響，有助於比較不同期間的經營表現。

概 要

我們相信，此項計量提供有用信息，供投資者及其他人士以與管理層相同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及全面開支總額（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司所呈列類似名目的計量可比。將此項非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於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計量，亦不應視其為有關經營業績或財務狀況的替代分析。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能與其他公司使用的類似術語有所不同。

我們將各年／期的經調整虧損及全面開支總額（非國際財務報告準則計量）定義為透過加回(i)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損及(ii)上市開支進行調整的該年／期內虧損及全面開支總額。調整於往績記錄期間內持續進行。下表將我們於所呈列期間內經調整虧損及全面開支總額（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則會計準則所編製之最接近的計量項目進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
	(以千為單位)				
年／期內虧損及					
全面開支總額.....	(324,963)	(231,179)	(462,776)	(124,686)	(192,568)
加：					
— 按公允價值計入損益的					
金融負債的公允價值					
變動虧損.....	137,282	143,082	458,398	117,476	176,905
— [編纂]開支.....	—	—	—	—	11,491
經調整年／期內虧損及全面					
開支總額（非國際財務報告					
準則計量）.....	<u>(187,681)</u>	<u>(88,097)</u>	<u>(4,378)</u>	<u>(7,210)</u>	<u>(4,172)</u>

我們的經調整虧損及全面開支總額（非國際財務報告準則計量）由2022年的人民幣187.7百萬元減少53.1%至2023年的人民幣88.1百萬元，並於2024年大幅減少至人民幣4.4百萬元，及由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元減少42.1%至2025年同期的人民幣4.2百萬元，乃由於營運效率提升所致。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一 所載歷史財務資料。

概 要

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
		(以千為單位)		
非流動資產總額	78,286	67,295	80,801	176,875
流動資產總額	388,357	391,660	514,134	876,451
資產總額	466,643	458,955	594,935	1,053,326
非流動負債總額	65,238	72	71,541	1,649
流動負債總額	1,065,541	1,354,198	1,881,485	552,249
負債總額	1,130,779	1,354,270	1,953,026	553,898
(負債淨額) 資產淨值	(664,136)	(895,315)	(1,358,091)	499,428

流動資產及負債

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2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
					(未經審核)
		(以千為單位)			
流動資產					
貿易及其他應收款項及預付款項 . . .	187,085	110,753	362,665	390,723	445,110
合同成本	105,472	103,557	11,794	21,812	24,238
存貨	5,784	4,218	4,108	5,711	24,895
應收關聯方款項	81,280	69,817	94,257	70,502	26,279
受限制銀行存款	1,733	–	294	13,733	68,000
現金及現金等價物	7,003	103,315	41,016	373,970	216,777
	388,357	391,660	514,134	876,451	805,299

概 要

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	8月31日
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元 (未經審核)
					(以千為單位)
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及					
其他應付款項.....	156,099	230,647	248,813	202,535	157,726
合約負債.....	50,210	78,654	10,878	20,567	17,235
借款.....	139,493	170,003	321,010	327,979	269,100
租賃負債.....	1,376	1,290	749	1,155	5,612
按公允價值計入損益的金融負債...	718,363	873,604	1,300,002	-	-
遞延收入.....	-	-	33	13	1,307
	<u>1,065,541</u>	<u>1,354,198</u>	<u>1,881,485</u>	<u>552,249</u>	<u>450,980</u>
流動(負債淨額)資產淨值.....	(677,184)	(962,538)	(1,367,351)	324,202	354,319

有關我們於往績記錄期間流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產／負債」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
					(以千為單位)
					(未經審核)
經營活動(所用)所得					
現金淨額.....	(170,951)	114,554	(189,180)	(143,214)	(74,113)
投資活動(所用)所得					
現金淨額.....	(87,983)	10,751	(54,734)	(13,850)	(94,048)
融資活動(所用)所得					
現金淨額.....	<u>196,228</u>	<u>(28,993)</u>	<u>181,615</u>	<u>68,372</u>	<u>501,115</u>

概 要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)			(未經審核)	
現金及現金等價物					
(減少) 增加淨額.....	(62,706)	96,312	(62,299)	(88,692)	332,954
年／期初現金及					
現金等價物.....	69,709	7,003	103,315	103,315	41,016
年／期末現金及現金					
等價物總額.....	7,003	103,315	41,016	14,623	373,970

有關我們於往績記錄期間綜合現金流量資料的詳細討論，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
收入增長.....	–	18.5%	137.2%	–	182.1%
毛利率 ⁽¹⁾	31.1%	35.3%	30.0%	28.7%	32.4%
虧損及全面開支總額					
(人民幣百萬元).....	325.0	231.2	462.8	124.7	192.6

附註：

(1) 毛利率指期內毛利除以期內收入再乘以100%。

我們的財務表現及盈利路徑

於往績記錄期間，我們實現了收入的快速增長，且根據灼識諮詢的資料，錄得高於行業平均水平的毛利率。我們的收入由2022年的人民幣171.8百萬元增長至2024年的人民幣482.9百萬元，複合年增長率為67.7%。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣55.8百萬元進一步增加182.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣

概 要

157.3百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為31.1%、35.3%、30.0%及32.4%。於往績記錄期間，我們錄得虧損淨額，這是由於與可贖回優先股相關的以公允價值計入損益的金融負債公允價值變動的非經常性非現金虧損；剔除該等非經常性非現金虧損及一次性[編纂]開支的影響後，我們的非國際財務報告準則經調整虧損及全面開支總額由2022年的人民幣[187.7]百萬元持續收窄至2024年的人民幣4.4百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元進一步減少至截至2025年同期的人民幣4.2百萬元。

我們相信我們已為實現可持續盈利奠定清晰路徑，原因如下：

- *輕資產、重軟件策略*：對於L2-L2+級解決方案，我們通過軟件開發與工程服務及軟件許可產生大部分收入。對於L4級解決方案，我們主要作為第三方技術供應商賦能車隊運營商；雖然我們也提供硬件組件，但我們根據車隊運營商的實際需求開展研發和生產活動，並避免參與車隊建設和運營等資本密集型活動。
- *高毛利率的軟件許可模式*：我們能夠通過軟件開發與工程化模式及許可模式實現變現。我們自2021年起通過軟件許可模式產生收入，該模式在客戶啟動量產後為我們提供具較高毛利率的穩定收益流。我們在許可模式下的收入由2022年的人民幣11.4百萬元迅速增加至2024年的人民幣21.1百萬元，複合年增長率為35.7%，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元進一步增加64.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.9百萬元。此許可模式印證了客戶對我們技術實力及解決方案中所蘊含知識產權價值的認可。
- *優質客戶群及項目儲備*：在持續擴大業務規模的同時，我們以戰略眼光與聲譽良好的優質客戶建立並維護長期合作關係。憑藉卓越的客戶基礎和穩健的項目儲備體系，我們在投標新項目時始終秉持審慎選擇原則，將資源集中投入於具有良好收益預期和交付規模的高質量項目。
- *高效研發活動*：在研發投入方面，我們始終採取審慎且規範的管理策略。憑藉紮實的工程技術實力，我們透過自主研發的工具鏈與模組化開發模式不斷優化研發效能。這套自主研發的工具鏈涵蓋完整開發週期，使工程工作流程得以系統化並持續優化。我們已將感知、規劃控制及中介軟件等核心功能組件全面模組化與解耦，基於累積的研發與量產經驗，這些組件可

概 要

以跨項目重複使用。在系統架構設計上，我們實現主要模組與子模組可在整合前獨立並行開發，同時運用模型剪枝技術，依據不同功能與應用場景對AI演算法模型進行動態調整。此外，我們通過將AI技術應用到我們的工作流程，並將我們的工作流程數字化，進一步提高研發效率，節約成本。

我們將L2-L2+級解決方案所採用的系統架構與開發流程，同樣應用於L4級解決方案的研發工程體系中。這種無縫銜接的技術路徑，使我們能將L2-L2+項目積累的研發成果與工程經驗高效移植至L4項目，從而加速L4級解決方案的部署進程，在雙軌並行的發展策略中持續保持效率與成本優勢。

於往績記錄期間，我們的研發開支佔收益的百分比持續下降。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別佔我們收益的108.7%、51.8%、24.3%、23.8%及11.6%。

進一步詳細討論，請參閱「業務－業務可持續性」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的風險。閣下在決定投資我們的H股之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們經營所在的行業為發展迅速的新行業，我們的未來增長面臨重大不確定性。
- 我們經營所在市場競爭激烈。我們未必能與現有或潛在的公司有效競爭。
- 我們的經營歷史有限，難以預測未來的經營業績，且過往增長未必能反映未來表現。
- 於往績記錄期間，我們已產生淨虧損，且未來可能無法實現盈利，或於實現盈利後無法持續維持盈利能力。我們的新業務計劃可能會進一步影響我們的盈利能力。
- 我們無法向 閣下保證我們的經營戰略能夠成功並帶來充足的增長。

概 要

- 倘我們的解決方案及相關技術未能持續獲得市場認可或增長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 倘我們無法以具成本效益的方式及時地開發、推出並商業化新解決方案並改進現有解決方案，我們的競爭地位、業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。
- 倘失去一名或多名主要客戶，或涉及此等客戶的銷售額大幅減少，或未能吸引新客戶，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們投入大量資金用於研發，倘研發工作未能取得成功，將對我們的競爭地位造成負面影響，並將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們無法保證我們的努力將獲得有關產品及解決方案的定點函。

控股股東

於最後實際可行日期，我們的控股股東包括王先生、慶元天瞳、寧波天瞳及WX Technology。王先生透過(i)其約28.39%的直接權益；(ii)其透過員工持股平台慶元天瞳（其中王先生持有慶元天瞳的普通合夥人寧波天瞳的99%權益）持有的約8.78%間接權益；及(iii)其透過員工持股平台WX Technology（其中王先生為其唯一董事，因此控制WX Technology的管理決策）持有的約4.44%間接權益，於我們股本中擁有約41.61%權益。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

[編纂]投資者

我們已與[編纂]投資者進行[編纂]投資。[編纂]投資包括[編纂]投資者通過轉讓股權及／或[編纂]我們的股份進行的多輪投資。有關[編纂]投資者的身份及背景以及[編纂]投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」一節。

股息

於往績記錄期間及之後，我們並無就股份宣派或支付股息。我們目前預計保留所有未來盈利，用於業務運營和擴張，預計在可預見未來不會支付現金股息。未來任何股息的宣派和支付將由我們的股東決定，並受我們的組織章程細則和中國公司法的約束，同時還將取決於一系列因素，包括我們的盈利和財務狀況、運營要求、資本要求以及我們的股東可能認為相關的任何其他條件。據我們的中國法律顧問確認，根據

概 要

中國法律，我們未來的任何淨溢利均須用於彌補歷史累計虧損，之後我們將有責任將溢利的10%分配予法定共同儲備基金，直到該基金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)彌補所有歷史累計虧損，以及(ii)按上述規定向法定共同儲備基金分配足夠的溢利之後，才能宣派股息。此外，根據我們的股息政策，任何股息分派須符合以下條件：(i)我們在彌補虧損和分配法定共同儲備基金後的剩餘除稅後溢利為正值，且我們相信現金流充足，且該分配不會影響我們的業務可持續性；(ii)我們的核數師於分派年度出具標準無保留意見的審計報告及(iii)未來12個月內並無重大投資計劃或重大資本支出(募集資金投資項目除外)。目前，本公司並無任何預定股息分派比率。

[編纂]開支

我們預期於2025年6月30日後產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元(假設[編纂]的[編纂]及[編纂]按每股[編纂]的指示性[編纂][編纂]港元進行且[編纂]未獲行使)。我們預計將在2025財年確認人民幣[編纂]為一般及行政開支，並直接在權益中扣除人民幣[編纂]元。

未來計劃及[編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，及假設[編纂]未獲行使，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]百萬港元(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支)。我們擬將[編纂][編纂]按下述金額用於下述用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升我們解決方案及產品的研發能力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴展和提升我們軟硬件一體化產品的生產能力及研發基礎設施以及投資智能駕駛生態系統中優質企業的資本支出。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴大我們的全球銷售網絡。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」章節。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股 [編纂][編纂]港元計算	按[編纂]每股 [編纂][編纂]港元計算
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
截至2025年6月30日本公司擁有人應佔 本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]按緊隨[編纂]完成後預期擬發行的[編纂]股H股，並假設[編纂]未獲行使計算。
- (2) 本公司權益股東應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值在作出本文件「附錄二A—未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算得出。

申請H股於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准將從境內非上市股份轉換而來的H股及根據[編纂]將予發行的H股(包括[編纂]可能發行的任何H股)[編纂]及買賣。我們的申請[編纂]乃基於(其中包括)經參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入約人民幣482.9百萬元(相等於約529.1百萬港元)，超過500百萬港元；及(ii)按照指示性[編纂]的最低值計算，我們[編纂]時的預計[編纂]超過40億港元，故我們符合上市規則第8.05(3)條項下的市值／收益測試。

預期H股將於[編纂]開始在聯交所[編纂]。我們概無任何部分H股在任何其他證券交易所[編纂]或買賣，且短期內概無尋求或擬尋求有關[編纂]或[編纂]許可。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第44B(1)條，倘於截止辦理申請登記之日起計三個星期屆滿前，或聯交所(或其代表)於上述三個星期內知會本公司的較長期間(不超過六個星期)屆滿前，H股未能獲准於聯交所[編纂]及買賣，則就任何申請進行的任何配發將告無效。

概 要

近期發展及無重大不利變動

經審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無發生會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。