

財務資料

閣下應將以下關於我們財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，其反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法所作出的假設及分析，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展能否符合我們的期望及預測，取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」各節。

概覽

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諸如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。

財務資料

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許可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，並轉為許可模式，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，在軟件開發及工程化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，我們在許可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年前裝解決方案的海外出貨量計算，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。

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。

財務資料

編製基準

除另有說明外，我們的歷史財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並以人民幣呈列。我們已於整個往績記錄期間貫徹應用於2022年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及相關詮釋。除若干金融資產及負債按公允價值計量外，我們的綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干會計估計，以及管理層在應用會計政策時的判斷。有關涉及高度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇，請參見本文件附錄一會計師報告附註5。

影響我們經營業績的主要因素

一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們整體潛在市場的一般因素影響，包括但不限於：

- 中國及全球整體經濟增長及消費者消費能力；
- 智能駕駛解決方案行業的發展，而該行業的發展又取決於對具備先進功能的汽車的整體需求、智能駕駛解決方案及產品（尤其是L2-L2+級解決方案與L4級解決方案）的市場接受度及廣泛應用程度；
- 智能駕駛技術的發展；
- 監管、稅收及地緣政治環境；及
- 智能駕駛解決方案的競爭格局。

任何該等一般因素的變動均可能影響對我們解決方案的需求及我們的經營業績。

財務資料

公司特定因素

除上述一般因素外，我們認為我們的經營業績更直接地受到以下具體因素的影響：

我們在各種業務模式下成功開發及商業化解決方案的能力

我們業務規模的增長，取決於我們能否成功研發不同自動化級別的具備競爭力的智能駕駛解決方案並實現其商業化，包括L2-L2+級泊車與駕駛解決方案、智能座艙解決方案以及L4級解決方案。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我們的智能駕駛解決方案。我們的收入由2022年的人民幣171.8百萬元增加18.5%至2023年的人民幣203.6百萬元，並於2024年增加137.2%至人民幣482.9百萬元，並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣55.8百萬元增加182.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣157.3百萬元，主要是由於我們成功憑藉高階智能駕駛解決方案取得更多定點函並推進此類解決方案的量產。截至最後實際可行日期，我們已獲得144款車型的定點函。

此外，我們在不同業務模式下銷售解決方案的能力亦有助於提升盈利能力。量產項目通常始於軟件開發階段，我們就此收取一次性開發費用。一旦軟件開發階段完成，項目通常會進入軟件許可階段，在此階段，因為我們可以利用現有的平台及技術，因此能夠在項目生命週期內以最低的邊際成本產生經常性收入，使得毛利率更高。因此，我們將新增量產項目從軟件開發階段轉換為軟件許可階段的能力有助於提高我們的盈利能力。我們獲得更多的高毛利L4級軟件項目的能力亦可提高我們的盈利能力。

財務資料

我們深化現有客戶關係及擴大客戶群的能力

我們的客戶主要包括安裝我們智能駕駛解決方案的車廠、直接為整車廠及車隊運營商服務的一級供應商。我們的現有客戶對我們的成功至關重要，因為其可以帶來額外的項目及增長機會。我們致力通過提供功能更先進的智能駕駛解決方案及可滿足客戶需求的配套服務，與客戶保持穩定及長期的業務關係。例如，我們提供工程服務，包括道路測試、數據採集支持與數據標註服務，以及專屬工具鏈，為客戶提供支持並增加其黏性。我們還提供集成解決方案作為軟件解決方案的補充。我們解決方案組合的多元化使我們能夠滿足不同的客戶需求，並提供交叉銷售機會以增加我們的收入。

我們亦致力於接觸更多新客戶及擴大客戶群。我們已通過在國內外完成多個大型量產項目以及與采埃孚、地平線及聯想懂的通信等知名行業公司合作，建立強大的行業聲譽。該等成功往績有助我們吸引新客戶及進一步發展業務。我們的客戶數量由截至2022年12月31日的49家增至截至最後實際可行日期的153家，這有助於我們的業務持續增長。

我們對研發進行有效投資的能力

作為智能駕駛解決方案提供商，我們的技術能力對於建立競爭門檻及增加市場份額至關重要。因此，我們必須在研發方面進行有效投資，以提高智能駕駛解決方案的可靠性、功能性及安全性，同時將相關開支維持在合理水平。我們能夠利用模型修剪技術提高研發效率，該技術可令我們利用及定制現有模型來開發各種功能，而不會產生過多的研發投資。我們亦已開發專有工具鏈，這有助於加快開發週期並降低研發開支。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，我們的研發開支分別為人民幣186.7百萬元、人民幣105.5百萬元、人民幣117.2百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣18.3百萬元，分別佔我們總收入的108.7%、51.8%、24.3%、23.8%及11.6%。於往績記錄期間，我們的研發開支佔收入的百分比持續下降，顯示我們的研發效率較高。截至最後實際可行日期，我們擁有一支由156名僱員組成的研發團隊，佔員工總數的66.1%。

財務資料

我們管理成本及開支以及提高運營效率的能力

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於有效控制成本及開支以及提高經營效率的能力。我們已採取審慎的成本控制措施，以優化組織架構、精簡各業務線的營運，並提高僱員的效率，以達致最佳的營運效率。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支與行政開支總和分別為人民幣49.4百萬元、人民幣51.1百萬元、人民幣34.8百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣23.7百萬元。該等經營開支佔總收入的比例，從2022年的28.8%降至2023年的25.1%以及進一步降至2024年的7.2%，並從截至2024年6月30日止六個月的24.1%降至截至2025年6月30日止六個月的15.0%，顯示我們在提升運營效率方面取得成效。隨著我們的業務規模不斷擴大及量產項目不斷增加，我們預期將受惠於規模經濟，從而進一步提升我們的營運效率。

季節性

我們的經營業績受到智能駕駛解決方案需求季節性波動的影響，而智能駕駛解決方案需求主要受汽車行業的季節性影響。鑒於我們在汽車行業的客戶通常在第四季度經歷更高的銷售額，我們智能駕駛解決方案的銷售額通常在同期相應增加。另一方面，我們智能駕駛解決方案的銷量在第一季度往往會下降，尤其是在中國春節假期前後，這也與中國整體汽車行業大體一致。該等波動具有季節性性質，並不代表我們全年的經營業績。我們預計季節性對我們業務的影響將在未來持續，我們將採取措施管理此類季節性影響，包括使我們的產品多樣化。

重要會計政策、判斷與估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設及實際結果並無任何重大差異，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對於理解我們的財務狀況及經營業績非常重要，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告的附註4及5。

財務資料

客戶合約收入

軟件開發與工程服務及軟硬件一體化解決方案

我們提供：(i)軟件開發與工程服務，為客戶交付定制化軟件產品；及(ii)軟硬件一體化解決方案，為客戶交付定制化一體化硬件產品。

我們於客戶接受軟件產品或一體化硬件產品時確認來自該服務的收入，此情況通常發生於根據相關合約條款交付特定產品時。

客戶通常須於我們提供相關服務前支付若干比例的預付款項。當收到尚未確認收入的對價時確認合約負債。

軟件許可

針對與整車廠客戶簽訂的若干軟件開發與工程服務合約，我們會對配備相關軟件的量產車型收取每輛車額外的授權費。該軟件許可可作為軟件開發與工程服務履行義務的可變性對價入賬，並於軟件安裝在指定車輛中時確認為收入。

工程服務

我們為整車廠客戶提供工程服務，包括道路測試、數據採集支持及數據標註，同時銷售自有工具鏈產品。收入於客戶驗收相關交付成果時確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或供應貨品或服務或作行政用途的有形資產。物業、廠房及設備按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

當我們作出物業擁有權權益付款（包括租賃土地及樓宇部分）時，全部對價按初始確認時的相對公允價值按比例分配至租賃土地及樓宇部分。倘相關付款能夠可靠分

財務資料

配，租賃土地權益於綜合財務狀況表中以「使用權資產」呈列。倘該對價不能可靠分配至非租賃樓宇部分及相關租賃土地的不可分割權益中，則全部物業分類為物業、廠房及設備。

折舊乃採用直線法，在估計可使用年期內撇銷資產（在建物業除外）經扣除剩餘價值後的成本確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，而任何估計變動的影響按前瞻性基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期繼續使用資產不會帶來未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何盈虧乃釐定為銷售所得款項與資產賬面值的差額，並於損益確認。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合同條文的訂約方時確認。金融資產的所有常規買賣按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產買賣。

除根據國際財務報告準則第15號初始計量的來自客戶合約的貿易應收款項外，金融資產及金融負債初步乃按公允價值計量。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計入損益的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本在初步確認時於金融資產或金融負債的公允價值加入或扣除（視乎情況而定）。收購按公允價值計入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。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於相關期間分配利息收入及利息開支的一種方法。實際利率為按金融資產或金融負債的預計年期或（如適用）較短期間，把估計未來現金收入及付款（包括構成實際利率組成部分的已付或已收的全部費用及點數、交易成本及其他溢價或折讓）準確貼現至初始確認時的賬面淨值的利率。

請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績：

	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)
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 ..	(324,963)	(189.2)	(231,179)	(113.5)	(462,776)	(95.8)	(124,686)	(223.6)	(192,568)	(122.4)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用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，該指標並非根據國際財務報告準則會計準則要求或據此呈列。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。

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)[編纂]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。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

收入

我們主要提供三類解決方案：(i) L2-L2+級解決方案，主要包括泊車及駕駛解決方案及智能座艙解決方案，(ii) L4級解決方案，主要包括Robotruck、Robobus及Robotaxi解決方案，及(iii)工程服務，主要涉及道路測試、數據收集支持及數據標註服務以及我們的專有工具鏈。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，我們的收入分別為人民幣171.8百萬元、人民幣203.6百萬元、人民幣482.9百萬元、人民幣55.8百萬元及人民幣157.3百萬元。有關我們解決方案的進一步詳情，請參見「業務－我們的解決方案」。

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	171,796	100.0	203,604	100.0	482,949	100.0	55,773	100.0	157,316	100.0

財務資料

L2-L2+級解決方案

我們主要通過三種業務模式從L2-L2+級解決方案產生收入，即(i)軟件開發及工程、(ii)軟件許可及(iii)軟硬件一體化解決方案。詳情請參見「業務－我們的業務及收入模式」。

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，L2-L2+級解決方案產生的收入分別為人民幣94.6百萬元、人民幣183.7百萬元、人民幣187.3百萬元、人民幣46.6百萬元及人民幣58.0百萬元，分別佔同期總收入的55.1%、90.2%、38.8%、83.6%及36.8%。

於往績記錄期間，我們的L2-L2+等級收入增加，主要由於我們的L2-L2+等級業務增長。特別是，我們在軟件許可模式下的收入增加與我們軟件開發項目數量的增加一致，因為我們的客戶通常會在軟件開發階段完成後繼續使用我們在軟件許可模式下的解決方案。於往績記錄期間，我們來自L2-L2+級集成解決方案的收入金額及百分比呈整體下降趨勢，主要由於我們策略性地從技術門檻較低的L2-L2+級後裝解決方案轉向前裝解決方案，以投放更多資源於需要更先進技術的解決方案。

L4級解決方案

我們主要從軟件解決方案及集成解決方案產生L4收入。詳情請參見「業務－我們的業務及收入模式」。

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，L4級解決方案產生的收入分別為人民幣72.5百萬元、人民幣7.3百萬元、人民幣242.8百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣90.0百萬元，分別佔同期總收入的42.2%、3.6%、50.2%、15.5%及57.2%。2022年至2023年，我們的L4收入金額及百分比減少，主要是由於我們於2023年更專注於L2-L2+量產項目。由於全球市場的快速增長、L4相關技術的進步以及有利的監管環境，L4級解決方案的市場需求隨後在2024年有所回升。相應地，L4級解決方案在我們產品組合中的比例增加，這有助於我們2024年L4收入的大幅增長。截至2025年6月30日止六個月，我們的L4級軟硬件一體化解決方案交付量增加，使L4級解決方案的收入較2024年同期有所增加。

財務資料

工程服務

於往績記錄期間，我們亦自工程服務產生收入，包括向整車廠提供道路測試、數據收集支持及數據標註服務以及銷售我們的專有工具鏈產品。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，工程服務產生的收入分別為人民幣4.6百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣52.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣9.2百萬元，分別佔同期總收入的2.7%、6.2%、10.9%、0.6%及5.9%。

收入成本

我們的收入成本包括(i)外包技術服務費、(ii)僱員福利開支、(iii)原材料、(iv)差旅開支及(v)其他，主要包括附加費及維護成本。

下表載列於所示期間按性質劃分以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示的收入成本明細：

	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	
	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，百分比除外)									
收入成本										
外包技術服務開支	18,354	15.5	77,241	58.6	183,363	54.2	20,356	51.2	36,529	34.4
僱員福利開支	22,771	19.2	28,075	21.3	95,449	28.2	11,541	29.0	18,480	17.4
原材料	76,057	64.2	22,260	16.9	58,402	17.3	7,268	18.3	51,158	48.1
差旅開支	72	0.1	1,147	0.9	691	0.2	439	1.1	48	0.0
其他	1,175	1.0	3,000	2.3	362	0.1	166	0.4	119	0.1
合計	<u>118,429</u>	<u>100.0</u>	<u>131,723</u>	<u>100.0</u>	<u>338,267</u>	<u>100.0</u>	<u>39,770</u>	<u>100.0</u>	<u>106,334</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列所示期間我們按解決方案劃分以絕對金額以及佔我們總收入成本的百分比列示的收入成本明細：

	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	
	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，百分比除外)									
收入成本										
L2-L2+級解決方案	69,888	59.0	116,795	88.6	126,664	37.4	31,818	80.0	30,270	28.5
軟件開發與工程	14,293	12.1	92,663	70.3	111,220	32.9	30,140	75.8	23,769	22.4
軟件許可	-	-	6,492	4.9	4,137	1.2	1,524	3.8	3,107	2.9
軟硬件一體化解決方案	55,595	46.9	17,640	13.4	11,307	3.3	154	0.4	3,394	3.2
L4級解決方案	44,463	37.5	4,734	3.6	179,599	53.1	7,552	19.0	69,925	65.7
軟件解決方案	12,365	10.4	8	0.0	129,308	38.2	-	-	19,582	18.4
軟硬件一體化解決方案	32,098	27.1	4,726	3.6	50,291	14.9	7,552	19.0	50,343	47.3
工程服務	2,904	2.5	9,777	7.4	31,826	9.4	307	0.8	6,023	5.7
附加稅項	1,174	1.0	417	0.4	178	0.1	93	0.2	116	0.1
合計	<u>118,429</u>	<u>100.0</u>	<u>131,723</u>	<u>100.0</u>	<u>338,267</u>	<u>100.0</u>	<u>39,770</u>	<u>100.0</u>	<u>106,334</u>	<u>100.0</u>

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，我們的收入成本分別為人民幣118.4百萬元、人民幣131.7百萬元、人民幣338.3百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣106.3百萬元，分別佔同期總收入的68.9%、64.7%、70.0%、71.3%及67.6%。往績記錄期間的收入成本增加與我們的業務增長保持一致。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按解決方案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			
	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
		%		%		%		%		%
	(未經審核)									
	(以千為單位，百分比除外)									
L2-L2+級解決方案	24,719	26.1	66,877	36.4	60,616	32.4	14,820	31.8	27,720	47.8
軟件開發與工程	9,799	40.7	59,665	39.2	41,479	27.2	7,236	19.4	14,810	38.4
軟件許可	11,435	100.0	5,598	46.3	16,934	80.4	7,528	83.2	11,749	79.1
軟硬件一體化解決方案	3,485	5.9	1,614	8.4	2,203	16.3	56	26.7	1,161	25.5
L4級解決方案	28,086	38.7	2,591	35.4	63,159	26.0	1,050	12.2	20,035	22.3
軟件解決方案	11,218	47.6	74	90.2	56,298	30.2	-	-	10,399	34.7
軟硬件一體化解決方案	16,868	34.4	2,517	34.8	6,861	12.0	1,050	12.2	9,636	16.1
工程服務	1,736	37.4	2,830	22.4	20,685	39.4	38	11.0	3,192	34.6
附加稅	(1,174)	不適用	(417)	不適用	(178)	不適用	(93)	不適用	(116)	不適用
其他	-	-	-	-	400	100.0	188	100.0	151	100.0
合計	53,367	31.1	71,881	35.3	144,682	30.0	16,003	28.7	50,982	32.4

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，我們毛利率的增加主要是由於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例下降，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。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助(主要與企業發展支持及創新能力激勵有關)及(ii)銀行利息收入。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，我們分別產生其他收入人民幣3.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣1.7百萬元。

其他開支

我們於截至2025年6月30日止六個月產生其他開支人民幣11.5百萬元，主要包括我們的[編纂]開支。我們於2022年、2023年及2024年並無產生其他開支。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)主要與我們基於對客戶信譽的假設於日常業務過程中產生的貿易應收款項的信貸虧損撥備有關。我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)分別為2022年、2023年及截至2025年6月30日止六個月的淨虧損人民幣5.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，以及2024年及截至2024年6月30日止六個月的淨收益人民幣1.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損

我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損主要指優先股及可換股債券等金融負債的減值虧損。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，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣137.3百萬元、人民幣143.1百萬元、人民幣458.4百萬元、人民幣117.5百萬元及人民幣176.9百萬元。

其他虧損

我們的其他虧損主要包括(i)匯兌虧損淨額、(ii)出售物業及設備的虧損、(iii)合約賠償及(iv)其他。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，我們分別產生其他虧損人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣6.4百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員福利開支(包括銷售及營銷人員的薪金、社會保險及住房公積金)、(ii)推廣及廣告開支、(iii)分配至銷售及營銷部門的折舊及攤銷開支及(iv)其他開支(主要包括快遞費、差旅開支、維護成本、諮詢服務費等)。下表載列於所示期間我們按絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示的銷售及營銷開支明細：

	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	
	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，百分比除外)									
銷售及營銷開支										
僱員福利開支.....	5,253	43.0	6,259	73.2	4,244	76.7	1,970	75.6	2,683	56.4
推廣及廣告開支.....	4,638	38.0	801	9.4	78	1.4	-	-	1,602	33.7
折舊及攤銷成本.....	1,037	8.5	948	11.1	1,017	18.4	561	21.5	222	4.7
其他.....	1,290	10.5	539	6.3	195	3.5	76	2.9	252	5.2
合計.....	12,218	100.0	8,547	100.0	5,534	100.0	2,607	100.0	4,759	100.0

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，我們分別產生銷售及營銷開支人民幣12.2百萬元、人民幣8.5百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔同期收入的7.1%、4.2%、1.1%、4.7%及3.0%。推廣及廣告開支由2022年的人民幣4.6百萬元大幅減少至2023年的人民幣0.8百萬元，並進一步減少至2024年的人民幣0.1百萬元，主要是由於我們內部嚴格管控推廣及廣告支出，導致營銷活動減少。該減少是導致銷售及營銷開支下降的主要因素。截至2024年及2025年6月30日止六個月，推廣及廣告開支分別為零及人民幣1.6百萬元。該增加主要是因為L4級解決方案的市場需求及機遇增加促使2025年我們參加了更多車展，導致相關開支增加。我們繼續加強交叉銷售、維持穩定的業務關係及提升我們的品牌知名度，從而減少我們對銷售及營銷活動推廣產品的依賴。

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)僱員福利開支(包括行政人員的薪金、社會保險及住房公積金)、(ii)分配至行政部門的折舊及攤銷成本、(iii)募集資金活動的諮詢服務費及(iv)其他開支(主要包括財產保險開支、差旅開支及辦公室開支)。下表載列於所示期間以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示的行政開支明細：

	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	
	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，百分比除外)									
行政開支										
僱員福利開支.....	16,214	43.6	20,874	49.0	12,950	44.2	6,662	61.5	7,489	39.6
折舊及攤銷.....	1,165	3.1	2,994	7.0	2,939	10.0	1,529	14.1	1,078	5.7
諮詢服務費.....	12,151	32.6	7,421	17.4	4,163	14.2	162	1.5	1,314	7.0
其他.....	7,693	20.7	11,311	26.6	9,240	31.6	2,483	22.9	9,015	47.7
合計.....	<u>37,223</u>	<u>100.0</u>	<u>42,600</u>	<u>100.0</u>	<u>29,292</u>	<u>100.0</u>	<u>10,836</u>	<u>100.0</u>	<u>18,896</u>	<u>100.0</u>

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，我們分別產生行政開支人民幣37.2百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣29.3百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣18.9百萬元，分別佔同期收入的21.7%、20.9%、6.1%、19.4%及12.0%。我們的行政開支於2022年至2023年略有增加，主要是由於僱員福利開支增加人民幣4.7百萬元及差旅開支相應增加，惟部分被諮詢服務費減少所抵銷。我們在2024年實施成本削減舉措，包括減少薪酬較高的行政人員數量以及降低行政人員的平均工資，導致我們的行政開支在2023年至2024年大幅下降。之後，我們於截至2025年6月30日止六個月的行政開支較2024年同期有所增加，主要是由於融資過程中有關差旅費、盡職調查及審計的其他行政開支增加。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)設計及開發費用，(ii)僱員福利開支(包括研發人員的薪金、社會保險及住房公積金)，(iii)分配至研發部門的折舊及攤銷及(iv)其他開支，主要包括辦公費用、原材料開支、諮詢服務費及維護開支。下表載列於所示期間按絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	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	%
	(未經審核)									
	(以千為單位，百分比除外)									
研發開支										
設計及開發費用	155,272	83.1	88,472	83.8	96,201	82.1	6,375	48.0	9,370	51.2
僱員福利開支	18,765	10.0	3,868	3.7	4,165	3.6	1,558	11.7	674	3.7
折舊及攤銷	9,211	4.9	10,234	9.7	15,160	12.9	4,737	35.6	7,705	42.1
其他	3,496	2.0	2,964	2.8	1,660	1.4	621	4.7	565	3.0
合計	<u>186,744</u>	<u>100.0</u>	<u>105,538</u>	<u>100.0</u>	<u>117,186</u>	<u>100.0</u>	<u>13,291</u>	<u>100.0</u>	<u>18,314</u>	<u>100.0</u>

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，我們分別產生研發開支人民幣186.7百萬元、人民幣105.5百萬元、人民幣117.2百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣18.3百萬元，分別佔同期收入的108.7%、51.8%、24.3%、23.8%及11.6%。我們的設計及開發費用由2022年的人民幣155.3百萬元降至2023年的人民幣88.5百萬元，主要由於我們的L2-L2+級技術成熟及更多項目轉向交付階段。於往績記錄期間，我們研發人員的僱員福利開支整體下降趨勢主要由於已進入交付階段的項目增加，因此相關開支在完成後確認為收入成本。往績記錄期間研發部門的折舊及攤銷開支呈增長趨勢，是由於採購及租賃研發基礎設施。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行及其他貸款的利息開支，及(ii)租賃負債的利息開支。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，我們分別產生財務成本人民幣2.3百萬元、人民幣6.6百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣8.3百萬元。

過往經營業績討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月相比

收入

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182.1%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。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣46.6百萬元增加24.3%至2025年同期的人民幣58.0百萬元，主要是由於交付的量產項目增加帶動軟件許可收入增加。

L4級解決方案。L4級解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.6百萬元大幅增加945.8%至2025年同期的人民幣90.0百萬元，主要由於軟件解決方案、robotaxi的軟硬件一體化解決方案所得收入增加。

工程服務。工程服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元增加25.7倍至2025年同期的人民幣9.2百萬元，主要由於持續為2024年下半年推出的工具鏈產品提供外派服務，以及在2025年上半年完成數據收集服務項目。

收入成本

收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣39.8百萬元增加167.4%至2025年同期的人民幣106.3百萬元，主要由於軟硬件一體化L4級解決方案於2025年上半年的銷量增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.0百萬元增加218.6%至2025年同期的人民幣51.0百萬元，主要受我們收入快速增長推動。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的28.7%增加至2025年同期的32.4%，主要由於L2-L2+級解決方案毛利率增加。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.8百萬元增加87.0%至2025年同期的人民幣27.7百萬元，主要是由於軟件開發及工程的模塊化及流程標準化得到優化，從而縮減了交付週期。L2-L2+級解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的31.8%增加至2025年同期的47.8%，主要由於軟件開發及工程業務的交付週期縮短。

L4級解決方案。L4級解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加18.1倍至2025年同期的人民幣19.9百萬元，與L4級解決方案收入的增幅整體一致。L4級解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的12.2%增加至2025年同期的22.3%，主要由於毛利率高的軟件解決方案業務量增加。

工程服務。工程服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣38,200元增加83倍至2025年同期的人民幣3.2百萬元，與工程服務收入的增幅整體一致。工程服務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.0%增加至2025年同期的34.6%，主要是由於我們截至2025年6月30日止六個月提供更多的高毛利率服務，服務組合發生變化。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.8百萬元減少75.0%至2025年同期的人民幣1.7百萬元，主要是由於我們於2024年上半年收到的政府補貼增加。

其他開支

我們於截至2025年6月30日止六個月產生其他開支人民幣11.5百萬元，而2024年同期為零，原因為我們於2025年產生[編纂]開支。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模式下的減值虧損為截至2024年6月30日止六個月的淨收益人民幣0.2百萬元以及2025年同期的淨虧損人民幣0.2百萬元，主要由於各期貿易應收款項變動所致。

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損為人民幣117.5百萬元，而2025年同期為人民幣176.9百萬元。波動主要反映可贖回優先股的公允價值變動。該等可贖回優先股的公允價值變動主要受相關股份及優先權的公允價值影響。優先權於2025年6月30日終止。

其他虧損

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得其他虧損人民幣0.7百萬元，而2025年同期的其他虧損為人民幣6.4百萬元，變動主要是由於我們2025年上半年結算外幣，在此期間，美元匯率上漲，結算產生虧損。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元增加82.5%至2025年同期的人民幣4.8百萬元，主要由於我們的營銷活動增加。然而，由於我們的銷售及營銷活動效率提高，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比於同期由4.7%下降至3.0%。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.8百萬元增加74.4%至2025年同期的人民幣18.9百萬元，主要由於融資過程中有關差旅費、盡職調查及審計的其他行政開支增加。我們的行政開支佔收入的百分比由截至2024年6月30日止六個月的19.4%減至截至2025年同期的12.0%，原因是我們提升了營運效率。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.3百萬元增加37.8%至2025年同期的人民幣18.3百萬元，主要由於投資採購及租賃研發基礎設施，支持業務發展。同期，我們的研發開支佔收入的百分比從23.8%下降至11.6%，主要是由於技術成熟使得產品研發和迭代產生的費用減少。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增加200.8%至2025年同期的人民幣8.3百萬元，主要由於2025年上半年銀行貸款增加。

本期間虧損及全面開支總額

由於上文所述，我們的本期間虧損及全面開支總額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣124.7百萬元增加54.4%至2025年同期的人民幣192.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2023年的人民幣203.6百萬元增加137.2%至2024年的人民幣482.9百萬元，主要是由於我們的L4收入大幅增加。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的收入由2023年的人民幣183.7百萬元輕微增加2.0%至2024年的人民幣187.3百萬元，主要由於我們的軟件許可收入隨著我們軟件開發項目數量的增加而增加，而由於我們策略性地從技術門檻較低的L2-L2+等級後裝解決方案轉向前裝解決方案，以便將更多資源投入到需要更先進技術的解決方案，所以部分被我們的軟硬件一體化解決方案收入減少所抵銷。

L4級解決方案。L4級解決方案的收入由2023年的人民幣7.3百萬元大幅增至2024年的人民幣242.8百萬元，主要由於L4級軟件解決方案的收入由2023年的人民幣0.1百萬元大幅增至2024年的人民幣185.6百萬元，以及在較小程度上，L4級集成解決方案的收入由2023年的人民幣7.2百萬元增至2024年的人民幣57.2百萬元。該等增長主要由於我們的L4項目數量及範圍大幅增加，而這又受益於市場對L4級解決方案的接受度不斷提高及中國L4市場的快速增長。

工程服務。由於我們於2024年開始提供專有工具鏈產品，工程服務收入由2023年的人民幣12.6百萬元增加316.5%至2024年的人民幣52.5百萬元。

收入成本

收入成本由2023年的人民幣131.7百萬元增加156.8%至2024年的人民幣338.3百萬元，主要由於2024年軟硬件一體化L4級解決方案數量的增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣71.9百萬元增加101.3%至2024年的人民幣144.7百萬元，主要受我們收入快速增長所推動。我們的毛利率由2023年的35.3%下降至2024年的30.0%，主要是由於L4級解決方案的收入貢獻增加以及需要更高軟件開發成本的項目數量增加。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的毛利由2023年的人民幣66.9百萬元減少9.4%至2024年的人民幣60.6百萬元及L2-L2+級解決方案的毛利率由2023年的36.4%下降至2024年的32.4%，均主要是由於項目數量增加以及需要為新承接項目分配研發資源以滿足特定客戶的要求，導致成本增加。

L4級解決方案。L4級解決方案的毛利由2023年的人民幣2.6百萬元大幅增至2024年的人民幣63.2百萬元，與L4收入的增長大體一致。L4級解決方案的毛利率由2023年的35.4%減少至2024年的26.0%，主要由於軟件開發方面的投資有所增加，以支持我們的L4級業務發展。

工程服務。工程服務毛利由2023年的人民幣2.8百萬元大幅增至2024年的人民幣20.7百萬元，主要由於我們的工程服務規模增加。工程服務的毛利率由2023年的22.4%增至2024年的39.4%，主要是由於2024年完成多份毛利率較高的自動化標注服務訂單。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣4.0百萬元增加95.3%至2024年的人民幣7.9百萬元，主要由於政府補助增加。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們於預期信貸虧損模式下產生減值虧損為2023年的淨虧損人民幣0.3百萬元及2024年的淨收益人民幣1.4百萬元，主要由於各期貿易應收款項變動所致。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損

我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損由2023年的人民幣143.1百萬元增加220.4%至2024年的人民幣458.4百萬元。波動主要反映可贖回優先股的公允價值變動。該等可贖回優先股的公允價值變動主要受相關股份及優先權的公允價值影響。

其他虧損

於2023年及2024年其他虧損分別維持於人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元這一相對穩定的水平。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣8.5百萬元減少35.3%至2024年的人民幣5.5百萬元，主要由於我們對銷售及營銷開支進行嚴格的內部控制，導致僱員福利開支減少人民幣2.0百萬元。另一方面，我們加強交叉銷售、維持穩定的業務關係及提升我們的品牌知名度，從而減少我們對銷售及營銷活動推廣產品的依賴。基於同一理由，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比於同年由4.2%降至1.1%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣42.6百萬元減少31.2%至2024年的人民幣29.3百萬元，主要是由於我們於2024年削減薪酬較高的行政人員數量並對行政人員實施減薪。基於同一理由，我們的行政開支佔收入的百分比於同年由20.9%下降至6.1%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣105.5百萬元增加11.0%至2024年的人民幣117.2百萬元，主要由於(i)我們的研發項目數量增加導致我們的設計及開發費用由2023年的人民幣88.5百萬元增至2024年的人民幣96.2百萬元及(ii)採購及租賃研發基礎設施增加導致分配至研發部門的折舊及攤銷開支增加。同年，主要由於我們技術成熟以及我們利用現有模型提升研發效率，我們的研發開支佔收入的百分比由51.8%下降至24.3%。

財務成本

我們的財務成本保持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣6.6百萬元及人民幣6.0百萬元。

本年度虧損及全面開支總額

由於上述原因，本年度虧損及全面開支總額由2023年的人民幣231.2百萬元增加100.2%至2024年的人民幣462.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度相比

收入

我們的收入由2022年的人民幣171.8百萬元增加18.5%至2023年的人民幣203.6百萬元，主要由於2023年完成多個大型L2-L2+級軟件開發項目。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的收入由2022年的人民幣94.6百萬元增加94.1%至2023年的人民幣183.7百萬元，主要是由於(i)軟件開發及工程下的收入由2022年的人民幣24.1百萬元增加532.3%至2023年的人民幣152.3百萬元，乃由於我們於2023年完成及確認來自多個大型軟件開發項目的收入，及(ii)在較小程度上，軟件許可模式下的收入由2022年的人民幣11.4百萬元增加5.7%至2023年的人民幣12.1百萬元，這是由於從軟件開發階段進展至軟件許可階段的項目數量增加所致。2022年至2023年L2-L2+收入增加被L2-L2+級集成解決方案的收入由2022年的人民幣59.1百萬元減少67.4%至2023年的人民幣19.3百萬元所部分抵銷，主要是由於我們策略性地從技術門檻較低的L2-L2+級後裝解決方案轉向前裝解決方案，以便將更多資源投入到需要更先進技術的解決方案。

財務資料

L4級解決方案。L4級解決方案的收入由2022年的人民幣72.5百萬元減少89.9%至2023年的人民幣7.3百萬元，主要是由於我們於2022年確認來自大型V2X項目的一次性收入。

工程服務。工程服務收入由2022年的人民幣4.6百萬元增加171.7%至2023年的人民幣12.6百萬元，主要由於我們持續推出不同類型的工程服務，工程服務訂單數量增加。

收入成本

收入成本由2022年的人民幣118.4百萬元增加11.2%至2023年的人民幣131.7百萬元，主要由於外包技術服務開支有所增加與我們的業務增長保持一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣53.4百萬元增加34.7%至2023年的人民幣71.9百萬元，主要受我們收入快速增長所推動。我們的毛利率由2022年的31.1%增至2023年的35.3%，主要由於我們的L2-L2+級解決方案的毛利率提升。

L2-L2+級解決方案。L2-L2+級解決方案的毛利由2022年的人民幣24.7百萬元增長170.9%至2023年的人民幣66.9百萬元，與L2-L2+收入的增長大體一致。L2-L2+級解決方案的毛利率由2022年的26.1%增至2023年的36.4%，主要是由於與其他L2-L2+級解決方案相比，毛利率相對較低的軟硬件一體化解決方案的比重下降。

L4級解決方案。L4級解決方案的毛利由2022年的人民幣28.1百萬元減少90.8%至2023年的人民幣2.6百萬元，主要是由於我們於2022年確認來自大型V2X項目的一次性收入。L4級解決方案的毛利率由2022年的38.7%下降至2023年的35.4%，主要由於上文所述V2X項目的毛利率較我們2023年交付的解決方案毛利率更高，我們的產品組合出現變動。

工程服務。工程服務毛利由2022年的人民幣1.7百萬元增至2023年的人民幣2.8百萬元，主要由於我們於2023年就向一名主要客戶提供的現場支持服務確認收入。工程服務的毛利率由2022年的37.4%下降至2023年的22.4%，主要是由於該等現場支持服務的毛利率低於我們常規工程服務的平均毛利率。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣3.0百萬元增加32.9%至2023年的人民幣4.0百萬元，主要由於政府補助增加。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由2022年的人民幣5.4百萬元降至2023年的人民幣0.3百萬元，主要由於付款週期較短客戶的貢獻提高。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損

我們按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損由2022年的人民幣137.3百萬元增加4.2%至2023年的人民幣143.1百萬元。波動主要反映可贖回優先股的公允價值變動。該等可贖回優先股的公允價值變動主要受相關股份及優先權的公允價值影響。

其他虧損

我們於2022年錄得其他虧損人民幣0.2百萬元，而於2023年錄得其他虧損人民幣0.4百萬元，乃由於我們的匯兌虧損淨額減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣12.2百萬元減少30.0%至2023年的人民幣8.5百萬元，主要由於推廣及廣告開支由2022年的人民幣4.6百萬元降至2023年的人民幣0.8百萬元，原因是我們減少營銷活動及對推廣及廣告開支實施嚴格的內部控制。另一方面，我們加強交叉銷售、維持穩定的業務關係及提升我們的品牌知名度，從而減少我們對銷售及營銷活動推廣產品的依賴。基於同一理由，我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比於同年由7.1%下降至4.2%。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣37.2百萬元增加14.4%至2023年的人民幣42.6百萬元，主要由於行政人員的僱員福利開支由2022年的人民幣16.2百萬元增至2023年的人民幣20.9百萬元，以及該等人員的差旅開支相應增加。於同年，我們的行政開支佔收入的百分比由21.7%下降至20.9%，主要由於我們的經營效率提升。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣186.7百萬元減少43.5%至2023年的人民幣105.5百萬元，主要是由於(i)我們的設計及開發費用由2022年的人民幣155.3百萬元降至2023年的人民幣88.5百萬元，乃由於我們的L2-L2+級技術已臻成熟，且更多項目於2023年進入交付階段，及(ii)我們的研發人員的僱員福利開支由2022年的人民幣18.8百萬元降至2023年的人民幣3.9百萬元，原因是已進入交付階段的項目增加，因此相關開支在完成後確認為收入成本。同年，我們的研發開支佔收入的百分比從108.7%下降至51.8%，主要是因為我們在提高研發效率的同時完成多個軟件開發及工程化項目，從而在2023年實現顯著的收入增長。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣2.3百萬元增至2023年的人民幣6.6百萬元，主要由於作為我們主要資金來源之一的銀行及其他貸款增加。

本年度虧損及全面開支總額

由於上述原因，我們的本年度虧損及全面開支總額由2022年的人民幣325.0百萬元減少28.9%至2023年的人民幣231.2百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025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	68,255	59,635	73,226	68,086
使用權資產	1,818	835	2,329	2,778
無形資產	7,938	6,557	5,179	79,801
其他非流動資產	275	268	67	26,210
	<u>78,286</u>	<u>67,295</u>	<u>80,801</u>	<u>176,875</u>

財務資料

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
貿易及其他應收款項及預付款項..	187,085	110,753	362,665	390,723
合同成本.....	105,472	103,557	11,794	21,812
存貨.....	5,784	4,218	4,108	5,711
應收關聯方款項.....	81,280	69,817	94,257	70,502
受限制銀行存款.....	1,733	-	294	13,733
現金及現金等價物.....	7,003	103,315	41,016	373,970
	<u>388,357</u>	<u>391,660</u>	<u>514,134</u>	<u>876,451</u>
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
合約負債.....	50,210	78,654	10,878	20,567
借款.....	139,493	170,003	321,010	327,979
租賃負債.....	1,376	1,290	749	1,155
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
	<u>1,065,541</u>	<u>1,354,198</u>	<u>1,881,485</u>	<u>552,249</u>
流動(負債淨額)資產淨值.....	<u>(677,184)</u>	<u>(962,538)</u>	<u>(1,367,351)</u>	<u>324,202</u>
資產總值減流動負債.....	<u>(598,898)</u>	<u>(895,243)</u>	<u>(1,286,550)</u>	<u>501,077</u>
非流動負債				
借款.....	19,090	-	-	-
租賃負債.....	1,330	-	1,541	1,649
按公允價值計入損益的金融負債..	44,659	-	70,000	-
遞延收入.....	159	72	-	-
	<u>65,238</u>	<u>72</u>	<u>71,541</u>	<u>1,649</u>
(負債淨額)資產淨值.....	<u>(664,136)</u>	<u>(895,315)</u>	<u>(1,358,091)</u>	<u>499,428</u>
資本及儲備				
實繳資本.....	5,512	5,512	5,512	6,093
儲備.....	<u>(669,648)</u>	<u>(900,827)</u>	<u>(1,363,603)</u>	<u>493,335</u>
(虧絀)權益總額.....	<u>(664,136)</u>	<u>(895,315)</u>	<u>(1,358,091)</u>	<u>499,428</u>

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括土地及樓宇、計算機設備、汽車及車輛及租賃物業裝修。下表載列於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	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	
	(以千為單位)			
土地及樓宇.....	45,461	44,362	43,263	42,713
計算機設備.....	16,735	10,210	27,454	21,407
汽車及車輛.....	2,919	3,361	2,120	3,180
租賃物業裝修.....	3,140	1,702	389	786
合計.....	68,255	59,635	73,226	68,086

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣68.3百萬元減少12.6%至截至2023年12月31日的人民幣59.6百萬元，主要由於產生計算機設備折舊人民幣7.5百萬元及租賃物業裝修折舊人民幣1.5百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣59.6百萬元增加22.8%至截至2024年12月31日的人民幣73.2百萬元，主要由於購買人民幣30.5百萬元的研發基礎設施以增強我們的AI能力，部分被計算機設備折舊人民幣13.3百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣73.2百萬元減少7.0%至截至2025年6月30日的人民幣68.1百萬元，主要是由於計算機設備折舊人民幣6.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產指為我們營運而租賃的若干辦公室及租賃實驗室的賬面值。租賃合約的固定年期通常為三至五年。租賃條款乃按個別基準磋商，並包含多種不同條款及條件。於釐定租賃期及評估不可撤銷期間的長度時，我們應用各合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣1.8百萬元減少54.1%至截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元，主要由於現有租賃到期。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣0.8百萬元增加178.9%至截至2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，並進一步增加19.3%至截至2025年6月30日的人民幣2.8百萬元，主要由於在天津租賃額外物業。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣7.9百萬元減少17.4%至截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元，並進一步減少21.0%至截至2024年12月31日的人民幣5.2百萬元。該減少主要由於終止使用若干軟件工具及攤銷現有無形資產所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣5.2百萬元大幅增加1,440.9%至截至2025年6月30日的人民幣79.8百萬元，主要是由於我們購買算法以實現技術積累。

貿易及其他應收款項及預付款項

我們的貿易及其他應收款項及預付款項主要包括(i)貿易應收款項、(ii)應收票據、(iii)預付供應商款項、(iv)可收回增值稅及(v)其他應收款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項以及預付款項：

	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)			
客戶合約貿易應收款項				
— 第三方	114,413	74,090	317,181	349,417
減：信貸虧損撥備	(5,743)	(5,833)	(4,594)	(4,876)
— 關聯方	3,906	20,490	28,265	18,519
減：信貸虧損撥備	(2)	(10)	(12)	(1)
	<u>112,574</u>	<u>88,737</u>	<u>340,840</u>	<u>363,059</u>
應收票據	900	200	2,672	527
預付供應商款項	68,635	17,454	13,002	24,268
可收回增值稅	3,524	3,506	—	—
遞延發行成本	—	—	—	1,277
其他應收款項	1,513	1,108	6,278	1,646
減：信貸虧損撥備	(61)	(252)	(127)	(54)
總計	<u>187,085</u>	<u>110,753</u>	<u>362,665</u>	<u>390,723</u>

財務資料

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2022年12月31日的人民幣187.1百萬元減少40.8%至截至2023年12月31日的人民幣110.8百萬元，主要由於(i)貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)由人民幣112.6百萬元降至人民幣88.7百萬元，原因是2023年主要客戶在較短時間內結清我們的解決方案付款，及(ii)加強供應商管理令預付供應商款項由人民幣68.6百萬元降至人民幣17.5百萬元。

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2023年12月31日的人民幣110.8百萬元增加227.4%至截至2024年12月31日的人民幣362.7百萬元，主要是由於貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)由人民幣88.7百萬元增至人民幣340.8百萬元，原因是由於季節性因素，2024年多個項目的收入於2024年第四季度確認，並於2025年收到付款。該增加部分被預付供應商款項由人民幣17.5百萬元降至人民幣13.0百萬元所抵銷，主要是由於我們對採購節奏的積極管理及控制。

我們的貿易及其他應收款項及預付款項由截至2024年12月31日的人民幣362.7百萬元增加7.7%至截至2025年6月30日的人民幣390.7百萬元，主要由於(i)貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)由人民幣340.8百萬元增加至人民幣363.1百萬元，主要由於我們的業務增長，及(ii)我們就建設項目作出預付款項，使得預付供應商款項由截至2024年12月31日的人民幣13.0百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣24.3百萬元。

於往績記錄期間，我們一般向客戶授出30天至210天的信貸期。我們的貿易應收款項一般根據相關合約的條款結算。我們每月評估我們的貿易應收款項，並考慮未償還貿易應收款項的賬齡及前瞻性資料，根據預期信貸虧損為我們的貿易應收款項作出撥備。我們在每年底調整撥備。

下表載列我們貿易應收款項基於交付貨品及服務日期的賬齡分析：

	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)			
1年以內	88,872	41,855	336,588	358,488
1至2年	28,989	44,776	969	1,559
2至3年	98	7,804	85	–
3年以上	360	145	7,804	7,889
	<u>118,319</u>	<u>94,580</u>	<u>345,446</u>	<u>367,936</u>

財務資料

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2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日 止六個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	233	191	166	408

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按有關期間期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以有關期間的收入，再乘以全年期間的365天及六個月期間的180天計算。

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的233天減少至2023年為191天，主要是由於付款週期較短客戶的貢獻提高。我們的貿易應收款項周轉天數於2024年減少至166天，主要是由於內部控制和應收賬款管理增強。我們的貿易應收款項周轉天數由2024年的166天增加至截至2025年6月30日止六個月的408天，主要由於2024年底貿易應收款項期末餘額較高，以及2025年上半年相較2024年同期收入增長更快。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日人民幣46.7百萬元或12.7%的貿易應收款項隨後已結清。

合約成本

我們的合約成本主要指履行我們與客戶的合約的軟件開發成本，主要包括勞工成本、材料成本及數據標注及數據收集等服務的外包服務費。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合約成本分別為人民幣105.5百萬元、人民幣103.6百萬元及人民幣11.8百萬元。儘管收入增加，但我們的合約成本下降，主要是由於運營效率優化。我們的合約成本由截至2024年12月31日的人民幣11.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣21.8百萬元，主要由於2025年上半年的進行中項目數量高於2024年。

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)原材料(主要包括尚未組裝的電路板)及(ii)製成品(主要包括由電路板組裝的模塊)。下表載列截至所示日期的存貨明細及所示期間的存貨周轉天數：

	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)			
原材料	2,935	3,931	3,691	4,642
製成品	2,849	287	417	1,069
	<u>5,784</u>	<u>4,218</u>	<u>4,108</u>	<u>5,711</u>
	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
				止六個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	15	14	5	8

附註：

- (1) 存貨周轉天數按有關期間期初及期末存貨結餘的平均值除以有關期間的收入成本，再乘以全年期間的365天及六個月期間的180天計算。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣5.8百萬元減少27.1%至截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元，並進一步減少2.7%至截至2024年12月31日的人民幣4.1百萬元。該減少主要由於我們逐漸從L2-L2+級集成解決方案的售後業務轉移，這需要我們保留更多製成品存貨。於2022年，我們持有更多存貨以滿足對售後產品的更高需求。隨著我們縮減業務規模及銷售現有產品，我們的存貨水平自然出現下降。截至2025年6月30日，我們的存貨隨後增加39.0%至人民幣5.7百萬元，主要是由於我們自2025年以來進入機器人出租車業務，導致汽車存貨增加。

截至各期末，概無就存貨確認減值虧損。

我們的存貨周轉天數從由2022年的15天降至2023年的14天，並進一步降至2024年的5天，這主要是由於我們的L2-L2+級後裝解決方案的規模縮小。我們的存貨周轉天數由2024年的5天降至截至2025年6月30日止6個月的8天，主要是由於期內我們L4級軟硬件一體化解決方案的擴展。該增加主要是由於硬件分部的存貨採購拉長了周轉週期。

財務資料

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日人民幣1.3百萬元或22.8%的存貨隨後已被出售或使用。

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要包括應收天津天瞳智聯企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的貸款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，應收關聯方款項分別為人民幣81.3百萬元、人民幣69.8百萬元、人民幣94.3百萬元及人民幣70.5百萬元。截至最後實際可行日期，本公司應收關聯方款項中尚有人民幣23.8百萬元尚未結清，該款項將於[編纂]前結清。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款為就發行應付票據而存放於銀行的存款，因此分類為流動資產。受限制銀行存款將於清償相關應付票據後解除。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，受限制銀行存款主要指發行金額分別為人民幣1.7百萬元、零、人民幣0.3百萬元及人民幣13.7百萬元的應付票據。截至2025年6月30日，我們的受限制銀行存款大幅增加，主要是由於我們在與供應商的交易中增加使用票據結算。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，以滿足我們的短期現金承擔。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣7.0百萬元、人民幣103.3百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣374.0百萬元。截至2023年12月31日，我們的現金及現金等價物大幅增加，主要是由於我們就作為一級供應商的一個項目(尚未分配予該項目的二級供應商)收到若干預付款，導致現金餘額增加。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物大幅增加，主要是由於我們在2025年上半年完成兩輪融資。

財務資料

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要包括(i)有關外包研發服務及項目交付的貿易應付款項、(ii)應付票據、(iii)應計工資及福利、(iv)其他應付稅項、(v)可退還租賃按金及(vi)其他應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項：

	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)			
貿易應付款項				
— 第三方	75,357	81,491	199,157	108,533
— 關聯方	62,689	59,195	28,171	5,166
小計	138,046	140,686	227,328	113,699
應付票據	—	—	3,718	54,438
應計薪金及福利	5,995	5,375	3,446	3,813
應計發行成本	—	—	—	1,027
應計[編纂]開支	—	—	—	9,244
其他應付稅項	7,884	6,472	8,510	9,766
可退還租賃按金	—	73,700	—	—
其他應付款項	4,174	4,414	5,811	10,548
總計	156,099	230,647	248,813	202,535

貿易應付款項

貿易應付款項主要指就外包研發服務及項目交付應付服務供應商的款項。截至2022年及2023年12月31日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，分別為人民幣138.0百萬元及人民幣140.7百萬元。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項增加61.6%至人民幣227.3百萬元，與我們業務規模的擴張一致。我們的貿易應付款項其後減少50.0%至截至2025年6月30日的人民幣113.7百萬元，主要由於我們軟硬件一體化業務（包括汽車及算力服務平台）部分原材料的付款期限較短。於往績記錄期間，購買貨品及服務的平均信貸期為收到發票後90日。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析及於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日			截至2025年 6月30日
	2022年 人民幣元	2023年 人民幣元	2024年 人民幣元	
			(以千為單位)	
1年內	138,046	127,970	222,883	79,499
1至2年	–	12,716	3,993	31,867
2至3年	–	–	452	2,296
3年以上	–	–	–	37
合計	138,046	140,686	227,328	113,699
	截至12月31日止年度			截至2025年 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	263	386	199	289

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃按有關年度貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以有關年度的收入成本，再乘以全年期間的365天及六個月期間的180天計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的263天增至2023年的386天，主要是由於若干大型L2-L2+軟件開發項目於近2023年底完成。由於截至2023年12月31日尚未結清須支付予供應商的相關款項，我們的貿易應付款項結餘增加，導致貿易應付款項周轉天數相應增加。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的386天減至2024年的199天，主要是由於與上述項目有關的尚未償還應付款項的結算及就我們的L4級項目與供應商的付款週期縮短。

截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的199天增至289天，主要是由於我們增加使用票據進行結算，從而進一步延長付款週期。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日人民幣76.2百萬元或67.0%的貿易應付款項隨後已結清。

合約負債

我們的合約負債指客戶於相關貨品或服務尚未提供時作出的預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得合約負債人民幣50.2百萬元、人民幣78.7百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣20.6百萬元。截至2025年8月31日，截至2025年6月30日人民幣0.6百萬元或2.9%的合約負債隨後已確認為收入。

財務資料

遞延收入

於往績記錄期間，我們的遞延收入主要包括政府補助。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得即期遞延收入零、零、人民幣33千元及人民幣13千元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得非即期遞延收入人民幣0.2百萬元、人民幣72千元、零及零。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們撥付現金需求的資金主要來自業務營運、銀行借款及股權融資籌集的資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣7.0百萬元、人民幣103.3百萬元、人民幣41.0百萬元及人民幣374.0百萬元。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將通過綜合使用經營活動所得現金、不時從資本市場籌集的其他資金及銀行借款以及自[編纂]收取的[編纂]淨額來滿足。

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期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
	<u>388,357</u>	<u>391,660</u>	<u>514,134</u>	<u>876,451</u>	<u>805,299</u>

財務資料

	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	119,701
合約負債.....	50,210	78,654	10,878	20,567	17,235
借款.....	139,493	170,003	321,010	327,979	307,125
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.....	<u>(677,184)</u>	<u>(962,538)</u>	<u>(1,367,351)</u>	<u>324,202</u>	<u>354,319</u>

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣324.2百萬元增加至截至2025年8月31日的人民幣354.3百萬元，主要由於(i)我們的業務增長使得貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣54.4百萬元，(ii)借款減少人民幣58.9百萬元，(iii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣82.8百萬元，及(iv)受限制銀行存款增加人民幣54.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣157.2百萬元，及(ii)應收關聯方款項減少人民幣44.2百萬元所抵銷。

截至2025年6月30日，我們錄得流動資產淨值人民幣324.2百萬元，而截至2024年12月31日我們產生流動負債淨額人民幣1,367.4百萬元，主要由於(i)股東特殊權利的豁免，使優先股不再被分類為負債，導致按公允價值計入損益的金融負債減少人民幣1,300.0百萬元，及(ii)我們於2025年上半年完成兩輪融資使得現金及現金等價物增加人民幣333.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣962.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,367.4百萬元，主要由於(i)與反映可贖回優先股公允價值變動的波動相關的按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣426.4百萬元，而可贖回優先股公允價值變動主要受相關股份價格及優先權的公允價值影響，及(ii)流動借款增加人民幣151.0百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣251.9百萬元(與我們的業務規模擴張一致)及(ii)合約負債減少人民幣67.8百萬元，主要由於收到2023年我們項目的若干預付款。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣677.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣962.5百萬元，主要由於(i)與反映可贖回優先股公允價值變動的波動相關的按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣155.2百萬元，而可贖回優先股公允價值變動主要受基礎股份價格及優先權的公允價值影響，(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣74.5百萬元及(iii)合約負債增加人民幣28.4百萬元，主要由於2023年收到我們項目的若干預付款，惟部分被現金及現金等價物增加人民幣96.3百萬元所抵銷。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至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(所得)所用					
現金淨額.....	196,228	(28,993)	181,615	63,372	501,115
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

經營活動所得現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣74.1百萬元。同期除稅前虧損為人民幣192.6百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額乃先根據非營運項目調整，主要為按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣177.0百萬元，再根據營運資金項目變動進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣56.5百萬元；(ii)貿易及其他應收款項與預付款項增加人民幣21.9百萬元；及(iii)合約成本增加人民幣10.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣189.2百萬元。同年的除稅前虧損為人民幣462.8百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額首先按非經營性項目(主要為按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損人民幣458.4百萬元)進行調整，並進一步按營運資金項目變動進行調整，主要包括(i)貿易及其他應收款項及預付款項增加人民幣250.9百萬元；及(ii)合約負債減少人民幣67.8百萬元，惟部分被(i)合約成本減少人民幣91.8百萬元；及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣18.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣114.6百萬元。同年的除稅前虧損為人民幣231.2百萬元。除稅前虧損與經營活動所得現金淨額之間的差額首先按非經營性項目（主要為按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣143.1百萬元）進行調整，並進一步按營運資金項目變動（主要包括貿易及其他應收款項及預付款項減少人民幣76.3百萬元，以及貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣74.6百萬元）進行調整。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣171.0百萬元。同年的除稅前虧損為人民幣325.0百萬元。除稅前虧損與經營活動所用現金淨額之間的差額首先按非經營性項目（主要為按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣137.3百萬元）進行調整，並進一步按營運資金項目變動進行調整，主要包括合約成本增加人民幣87.7百萬元，惟部分被(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣64.6百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣12.6百萬元所抵銷。

有關營運資金變動的原因，請參見「一若干主要資產負債表項目的討論」。

投資活動所得現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣94.0百萬元，主要由於(i)我們購買無形資產人民幣75.7百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的預付款項人民幣25.0百萬元；及(iii)向關聯方預付款項人民幣16.0百萬元，部分被關聯方付款人民幣39.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣54.7百萬元，主要由於我們(i)向關聯方預付款項人民幣34.9百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣30.7百萬元，部分被關聯方付款人民幣10.5百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣10.8百萬元，主要由於關聯方償還款項人民幣53.5百萬元，部分被我們預付予關聯方款項人民幣42.0百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣88.0百萬元，主要由於(i)我們購買物業、廠房及設備人民幣63.2百萬元；及(ii)向關聯方預付款項人民幣50.4百萬元，部分被關聯方償還人民幣29.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣501.1百萬元，主要由於產生(i)發行可贖回優先股所得款項人民幣503.2百萬元及(ii)借款所得款項人民幣123.0百萬元，惟部分被償還借款人民幣116.1百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣181.6百萬元，主要由於產生(i)借款所得款項人民幣195.9百萬元及(ii)發行可換股貸款所得款項人民幣120.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣82.9百萬元及(ii)贖回可換股貸款人民幣44.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣29.0百萬元，主要由於(i)償還借款人民幣79.3百萬元及(ii)贖回可換股貸款人民幣32.5百萬元，部分被借款所得款項人民幣90.8百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣196.2百萬元，主要由於產生(i)借款所得款項人民幣162.5百萬元，(ii)發行可贖回優先股所得款項人民幣60.0百萬元及(iii)發行可換股貸款所得款項人民幣45.2百萬元，部分被(i)償還借款人民幣36.0百萬元及(ii)贖回可換股票據人民幣32.5百萬元所抵銷。

負債

下表載列我們於所示日期的債務：

	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					
借款	139,493	170,003	321,010	327,979	307,125
租賃負債	1,376	1,290	749	1,155	5,612
合約負債	50,210	78,654	10,878	20,567	17,235
按公允價值計入損益的					
金融負債	718,363	873,604	1,300,002	—	—

財務資料

	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)
非流動負債					
借款	19,090	—	—	—	20,000
按公允價值計入損益的					
金融負債	44,659	—	70,000	—	—
租賃負債	1,330	—	1,541	1,649	8,207
合計	974,521	1,123,551	1,704,180	351,350	358,179

借款

我們的借款包括銀行貸款及其他貸款，為由向若干第三方投資者發行的可換股貸款轉撥的貸款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的借款總額分別為人民幣158.6百萬元、人民幣170.0百萬元、人民幣321.0百萬元及人民幣328.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們借款的實際利率分別為3.65%至4.35%、3.20%至4.90%、0.90%至3.75%及2.5%至3.10%。

下表載列我們截至所示日期的借款：

	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)
借款					
銀行貸款	87,183	93,603	219,524	289,954	289,100
其他貸款	71,400	76,400	101,486	38,025	38,025
合計	158,583	170,003	321,010	327,979	327,125

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債

於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得按公允價值計入損益的流動金融負債人民幣718.4百萬元、人民幣873.6百萬元、人民幣1,300.0百萬元及零。截至2022年及2024年12月31日，我們分別錄得按公允價值計入損益的非流動金融負債人民幣44.7百萬元及人民幣[70.0]百萬元，而截至2023年12月31日及2025年6月30日，我們並未錄得按公允價值計入損益的非流動金融負債。變動主要是由於豁免股東特別權利，優先股不再列為負債。

租賃負債

我們的租賃負債與我們為營運而租賃的辦公室及實驗室物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣1.4百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣1.2百萬元。截至2022年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣1.3百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.6百萬元。截至2023年12月31日，我們並未錄得非流動租賃負債，因為我們在2023年並無任何期限超過一年的租賃合約。下表載列我們截至所示日期的租賃負債詳情：

	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)
租賃負債					
流動	1,376	1,290	749	1,155	5,612
非流動	1,330	—	1,541	1,649	8,207
合計	2,706	1,290	2,290	2,804	13,819

債務聲明

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，據我們所深知，概無上述債務的債權人對我們提出違約索賠。我們董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得借款方面未曾遭遇困難，在償還借款、應付關聯方、出租人、金融機構或投資者款項方面亦並無出現重大拖欠情況。

財務資料

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即我們的債務聲明最後實際可行日期），我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論上述各項有無擔保或抵押），亦概無擔保或其他或然負債。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債、對本公司任何成員公司待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠的擔保。我們董事已確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債並無任何重大變動。

資本開支

我們的資本開支主要與購買物業、廠房及設備以及購買無形資產有關。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本開支總額分別為人民幣69.8百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣30.7百萬元、人民幣5千元及人民幣78.4百萬元。

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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
					(未經審核)
					(以千為單位)
購買物業、廠房及設備 ..	63,178	2,697	30,666	5	2,711
購買無形資產	6,648	97	41	—	75,694
合計	69,826	2,794	30,707	5	78,405

營運資金充足

經計及手頭現金及現金等價物、我們的經營現金流量、可動用銀行融資及我們可自[編纂]獲得的估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠營運資金應付目前及自本文件日期起至少未來12個月的需求。

財務資料

合約責任

經營承擔

於往績記錄期間，我們就短期經營租賃及其他用途產生經營承擔。下表載列截至所示日期我們已訂約但未確認為負債的經營承擔。

	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)			
1年內	1,376	1,290	749	1,155
1至5年	1,330	–	1,541	1,649
	2,706	1,290	2,290	2,804
減：流動負債項下12個月內				
到期結算的金額	(1,376)	(1,290)	(749)	(1,155)
非流動負債項下12個月後				
到期結算的款項	1,330	–	1,541	1,649

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%。

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安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們訂立多項關聯方交易，據此：(i)我們向若干關聯方出售產品及服務，及(ii)我們向若干關聯方購買服務。於往績記錄期間，我們與關聯方的絕大部分結餘均屬貿易性質。我們預期與關聯方的非貿易性質結餘將於建議[編纂]前結清。有關我們關聯方交易的詳情，請參見本文件附錄一會計師報告附註32。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於正常業務過程中按公平基準進行，其並無扭曲我們的經營業績或使過往業績無法反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。

市場風險

外匯風險

我們主要以人民幣開展業務，部分交易以美元及其他貨幣計值。當未來商業交易或已確認資產及負債以我們附屬公司各自功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們及大部分海外附屬公司的功能貨幣為美元，而我們中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。於往績記錄期間，我們並無就外匯風險進行對沖活動。人民幣兌換為外幣（包括美元及港元）乃按中國人民銀行所訂匯率計算。人民幣兌美元存在波動，且有時波動幅度較大且不可預測。難以預測未來市場力量或中國或美國政府政策會如何影響人民幣與美元之間的匯率。有關我們面臨的外匯風險的進一步詳情，請參見「風險因素－與我們的行業及業務相關的風險－匯率波動可能導致我們遭受匯兌虧損」。

財務資料

利率風險

利率風險是指金融工具的價值或未來現金流量因市場利率變動而發生波動的風險。我們面臨的利率風險主要來自我們的計息資產，包括現金及現金等價物及受限制銀行存款。我們按浮動利率計息的借款使我們面臨現金流量利率風險，而按固定利率計息的借款使我們面臨公允價值利率風險。

我們定期監控利率風險，以識別是否存在任何不當的重大利率變動風險，並在認為必要時通過使用利率掉期管理我們的現金流量利率風險。

價格風險

我們透過按公允價值計入損益的金融負債承受股本價格風險。

信貸風險

信貸風險是指我們的交易對手違反其合約責任而導致本公司蒙受財務虧損的風險。我們面臨與現金及現金等價物、受限制銀行存款以及貿易及其他應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為我們就相關類別金融資產所承受的最大信貸風險。

為管理現金及現金等價物及受限制銀行存款所產生的風險，我們僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易，該等金融機構均為世界各地的高信貸質素金融機構，且近期並無違約記錄。

為管理貿易應收款項所產生的風險，我們已制定政策以確保向具有適當信貸記錄的交易對手作出有信貸期的銷售，且管理層對其交易對手進行持續信貸評估。授予客戶的平均信貸期為90日，並經考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素後評估該等客戶的信貸質素。

就其他應收款項而言，管理層根據過往結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估。

流動資金風險

我們的目標是維持充足的現金及現金等價物。由於我們相關業務的動態性質，我們已制定政策定期監控流動資金風險，並維持充足的現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。

財務資料

有關我們財務風險管理的詳情，請參見本文件附錄一會計師報告附註30。

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。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

[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]百萬元(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]百萬元為一般及行政開支，並直接在權益中扣除人民幣[編纂]百萬元。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參見本文件附錄二未經審核[編纂]財務資料。

財務資料

無重大不利變動

經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，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。

根據《香港上市規則》第十三章須作出的披露

截至最後實際可行日期，董事確認並無任何情況會導致須根據《香港上市規則》第13.13至13.19條作出披露。