

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料以及本文件附錄一A未經審計簡明綜合財務報表，連同各自隨附的附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現時對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗以及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節及其他章節提供的資料。有關更多資料，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家中國領先的人工智能技術、產品空間智能解決方案提供商，於透過結合先進產品與服務開發高精度人工智能解決方案方面具備獨特技術實力，特別專注於城市交通管理領域。我們致力於應用計算機視覺、高精度及多模態感知技術、先進軟件及大模型算法，以使人工智能能夠更有效、更優越地感知及理解世界。憑藉我們專有的高精度、計算機視覺及多模態感知技術，我們致力開發及持續迭代於視覺及認知能力方面具有明顯優勢的AI算法及工具，讓人工智能以高度智能的方式「看見」及「理解」複雜的空間區域。

憑藉我們解決發展智慧交通中的制約因素以及數字化相關挑戰的雄厚技術實力，我們向客戶提供結合了先進軟硬件的全棧式AI解決方案。我們的技術優勢植根於無縫融合的核心基礎算法及大規模場景衍生數據集，從而建立系統層面的AI能力，使我們的產品在相關項目中展現出卓越性能。我們的解決方案賦能城市顯著提升交通安全及運行效率，擁有於動態交通狀況中降低擁堵及事故率、同時優化泊車位利用率及繳費準確率的成功往績。該等成就進一步使我們能夠迅速確定及把握智慧城市基礎設施發展的相關新興變現機會。

於往績記錄期間，在專注於智慧交通行業的同時，我們正在積極探索全球各地城市的應用場景，包括機場、學校、工業園區、商業區域及自然保護區，以把握全球高精度AI解決方案市場的機遇，而在公眾對安全及可靠性、應急響應及運行效率日益增長需求的帶動下，該等行業增長迅速。

財務資料

根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們在中國智慧交通行業內的所有空間智能解決方案提供商中排名第四，佔有6.6%的市場份額。根據同一資料來源，按2024年的收入計，我們在中國智慧交通行業內的所有空間智能路側解決方案提供商中排名第一，佔有19.3%的市場份額。全球高精度AI解決方案市場由2019年的人民幣477億元增長至2024年的人民幣2,225億元，2019年至2024年的複合年增長率為36.1%，且預計將於2029年達到人民幣14,330億元，2025年至2029年的複合年增長率為42.2%。

於往績記錄期間，我們先進且可擴展的商業模式帶來業務可持續增長，並為我們於可預見未來取得預期持續成功奠定堅實基礎，儘管相較2024年同期，2025年上半年出現若干波動。我們的收入由2022年的人民幣538.4百萬元增長14.7%至2023年的人民幣617.6百萬元；並進一步增長13.1%至2024年的人民幣698.7百萬元。截至2025年6月30日止六個月，我們的收入由2024年同期的人民幣210.3百萬元減少至人民幣102.9百萬元。截至2025年6月30日止六個月的收入有所下降，主要由於我們根據相關協議完成相應里程碑後確認收入的項目數量於各年度上半年均有所波動。請亦參閱「一經營業績同期比較—截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較」。

影響我們經營業績的重大因素

中國智慧交通空間智能市場的增長與競爭格局

我們認為，我們的財務表現及未來增長取決於中國空間智能解決方案市場的整體增長以及我們於該市場的競爭力。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，中國空間智能解決方案市場的規模達致人民幣217.8億元，並預期於2029年將達致人民幣1,547.6億元，複合年增長率預期將為47.2%。隨著中國持續的城市化及自動駕駛技術的快速發展，加上電動汽車的加速普及，我們預期市場對我們解決方案的需求將持續增長。近年來，中國政府已出台多項利好政策，以橫跨不同行業推廣應用的方式促進AI技術及相關基礎設施的發展，有關政策包括於2023年印發的《數字中國建設整體佈局規劃》，《規劃》提出(其中包括)促進人工智能與傳統產業的戰略融合，包括通過數字基礎設施整合及跨部門數據協同來推動交通現代化，到2025年形成數字化的一體化推進格局，到2035年數字化發展水平進入世界前列。具體而言，該政策鼓勵廣泛應用先進技術，利用路側傳感器及汽車的實時數據進行預測性擁堵監控，並建立允許在工業區部署自動駕駛貨運網絡的自主物流幹線。該等利好政策為如我們般的具備先進技術實力及已建立成功往績的領先公司帶來強勁的增長機會。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年的收入計，我們在中國智慧交通行業內的所有空間智能解決方案供應商中排名第四，佔有6.6%的市場份額。根據同

財務資料

一資料來源，按2024年的收入計，我們在中國智慧交通行業內的所有空間智能路側解決方案供應商中排名第一，佔有19.3%的市場份額。我們的尖端技術、豐富的行業專業知識及對客戶痛點的深入了解，將使我們能夠把握行業增長機遇、進一步鞏固我們的市場地位及推動未來業務增長。

我們擴大客戶群及深化客戶關係的能力

於往績記錄期間，我們向客戶提供若干交通空間智能解決方案，客戶範圍涵蓋公共交通運營管理機構及企業、頂尖人工智能及自動駕駛公司(用於交通管理)以及高科技人工智能企業。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，憑藉我們優質及多元化的解決方案，我們分別產生收入人民幣538.4百萬元、人民幣617.6百萬元、人民幣698.7百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣102.9百萬元。我們的收入增長在很大程度上取決於我們能否吸納及吸引新客戶，並維持及深化與現有客戶的關係。

憑藉我們強大的研發能力、累積的行業技術方案以及對客戶痛點的深入了解，我們已成功建立一個不斷增長且忠誠的客戶群，該客戶群具有高黏性及高復購率。於往績記錄期間，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月分別擁有206名、174名、105名及51名客戶。此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別有9名、9名、20名及30名客戶與我們維持超過五年的業務關係。

展望未來，憑藉我們在產品及解決方案上的持續創新與迭代，我們致力進一步擴展解決方案的應用場景，滲透更廣泛的行業垂直領域，並持續擴大我們於全國及全球的客戶群，這將有助我們強化競爭優勢、獲取更多市場份額，並長期提升我們的財務表現。

我們持續開發技術並創新產品以拓展至其他應用場景及垂直領域的能力

我們的研發能力對我們的業務運營至關重要。為切實滿足客戶的實際業務需求，我們已投資並計劃將繼續投資研發，以推動解決方案的標準化進程，並迭代開發更多應用場景與創新功能。具體而言，我們將通過實施關鍵技術計劃(如城市級高精度AI技術、端一側一雲協同架構、AI算法、多模態融合算法、流量控制算法套件及大型流量人工智能模型)持續提升技術能力，從而強化我們在空間智能產業方面的競爭力。於往績記錄期間，我們的研發開支保持相對穩定，分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止

財務資料

六個月總經營開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支)的31.5%、31.4%、30.7%及27.6%。我們預期，所累積的技術專長與創新戰略將進一步鞏固我們競爭優勢，有助於我們獲取更多市場份額，從而將提升我們的收入並增強我們的財務表現。

此外，我們的進一步增長亦將取決於我們能否拓展至其他應用場景及垂直領域。通過利用我們高精度AI技術平台及經驗證能成功滿足客戶需求的行業洞察積累，我們計劃加速滲透其他行業及場景，例如醫院、機場、工業園區、商業區域及自然保護區，以更有效地響應市場需求，並豐富我們的解決方案組合，從而在更廣泛的行業領域中獲取及留存更多客戶，並把握廣泛應用場景中的增長機會。

我們控制及優化成本及營運開支的能力

我們成功持續提升利潤水平及運營效率在很大程度上取決於我們控制及優化成本及營運開支的能力。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，我們的銷售成本分別為人民幣410.8百萬元、人民幣463.5百萬元、人民幣489.6百萬元、人民幣158.9百萬元及人民幣89.3百萬元，此增長主要與收入增長相符。隨著我們持續擴大業務規模及解決方案組合，並推進解決方案的標準化，我們預期能有效管理銷售成本的上升，同時維持更穩健的收入增長，充分釋放規模經濟效益。

此外，控制營運開支以實現最佳運營效率對我們的成功亦至關重要。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月總經營開支的44.4%、40.0%、31.3%及24.7%。隨著業務規模與解決方案覆蓋範圍的擴張，我們預期將持續受益於規模經濟效益，運營效率亦將進一步提升。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋。我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時，已提前採用自2024年1月1日起會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

我們的歷史財務資料乃以歷史成本慣例編製，惟下文載列的會計政策闡明的按公允價值計量的若干金融工具除外。歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千元。

財務資料

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料須採用若干關鍵會計估計。其亦要求我們的管理層在應用我們的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇披露於本文件附錄一所載會計師報告附註3。

重大會計政策及重大判斷及估計

我們的重大會計政策及估計概要載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註3。我們採用的會計政策所涉及的估計及判斷，對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。若干會計政策要求我們對本身不確定的事項作出估計及判斷。下文討論在編製我們的財務資料時所採用的、我們認為在很大程度上取決於上述估計及判斷的應用的會計政策，以及我們認為對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。

重大會計政策

收入

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映我們預期有權收取作為交換該等貨品或服務的代價。

當合約的代價包含可變金額，代價金額因應我們就向客戶轉移貨品或服務而有權收取的交換代價作出估算。可變代價於合約開始生效時作出估算並受限，直至可變代價的相關不確定因素其後解除時，已確認的累計收入金額中的重大收入撥回很大可能不會發生為止。

當合約包含融資組成部分，而該部分就向客戶轉移貨品或服務而向客戶提供多於一年的重大融資利益，則收入按應收款項的現值計量，並按於合約開始生效時我們與客戶的個別融資交易所反映的貼現率貼現。當合約包含融資組成部分，而該部分有關向我們提供多於一年的重大財務利益，則合約項下確認的收入包括實際利率法項下合約負債所產生的利息開支。至於由客戶支付至轉移承諾的貨品或服務期間為一年或以下的合約，交易價格採用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會因應重大融資組成部分的影響而作出調整。

財務資料

倘達成以下任何一項條件，我們已履行履約責任及隨時間確認收入：

- (i) 客戶同時取得及利用本集團履約時所提供的利益；
- (ii) 我們的履約創建或增強一項於資產被創建或增強時客戶控制的資產；或
- (iii) 我們的履約並無創建一項可被我們用於替代用途的資產，且我們對迄今已完成的履約付款具有可執行權利。

倘以上條件概無獲達成，我們將於客戶取得獨特貨品或服務的控制權時確認收入。

倘服務控制權隨時間轉移，收入參考完成履約責任的進度在合約期間確認。否則，收入於客戶獲得服務控制權時確認。

就載有多於一項履約責任的合約而言，我們按相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約責任。各項履約責任相關的明確貨品或服務的獨立售價於訂立合約時釐定，乃指我們將向客戶獨立出售承諾貨品或服務的價格。倘獨立售價不可直接觀察得出，則我們會採用適當技術對其作出估算，致令最終分配至任何履約責任的交易價格反映我們預期於轉移承諾貨品或服務予客戶時有權收取的代價金額。

我們一般向客戶提供保證類型的保修，且該等保修不被視為對客戶的單獨履約義務。我們根據國際會計準則第37號處理該等保修事宜。

綜合智能AI產品及解決方案

綜合智能AI產品及解決方案主要包括人工智能解決方案設計、軟件產品交付、硬件產品交付、硬件產品與軟件整合及相關建設服務，若干合約亦包含相關運維服務，我們的綜合智能AI產品及解決方案主要包括路網空間智能解決方案、路側空間智能解決方案、AIoT空間智能解決方案及公私合作（「PPP」）項目，並主要採用項目定價模式。綜合智能AI產品及解決方案的收入於項目及相關安裝服務轉移予客戶時或按進度確認。根據合約條

財務資料

款及適用法律，對綜合智能AI產品及解決方案的控制權可能隨時間或於某一時點轉移，若綜合智能AI產品及解決方案對我們無合約替代用途且我們就已完成的履約部分擁有可強制執行的收款權，則我們按時段履行履約義務並按履約進度確認收入。履約義務的完成進度反映預期有權獲得的代價並視乎合約性質，主要參考現場工程師及客戶認證的工作量或合約工程的實體完工比例計量。

就綜合智能AI產品及解決方案的若干銷售而言，我們根據同一合約規定於售後提供特定期間的相關運維服務。該等營運及維護服務可從其他供應商獲得，且並無大幅定制或修改綜合智能人工智能產品及解決方案，故被列為單獨履約義務。當綜合智能AI產品及解決方案合約中原定運維服務期屆滿後，若干客戶會透過新合約繼續委聘我們提供後續運維服務，該等運維服務的收入按服務期間以直線法確認，因客戶於服務過程中同步獲取並消耗我們所提供的效益。

根據PPP合約條款，我們負責相關基礎設施的建設和營運。由於建設階段於2022年1月1日前完成，故相關合約資產的融資部分僅於有關期間確認。於營運期間，我們根據國際財務報告準則第15號確認營運收入及相應合約資產。當收取代價的權利成為無條件時，合約資產會重新分類至貿易應收款項。

其他

我們亦向客戶提供其他服務或產品，例如技術服務、停車場運營及銷售硬件。收入於服務交付及驗收、產品交付或相關服務完成時確認。

其他收入

利息收入於產生時使用將金融資產的預計年限或較短時期(倘適用)內的估計未來現金收入準確折現至金融資產賬面淨值的利率採用實際利率法確認。

金融資產減值

我們就並非按公允價值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或構成合約條款組成部分的其他信貸提升措施的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初步確認起信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會就未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損。就自初步確認起信貸風險大幅增加的該等信貸敞口而言，不論何時發生違約，於敞口的餘下年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各往績記錄期間結束時，我們評估金融工具信貸風險是否自初步確認起大幅增加。我們於進行評估時比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮合理及有理據而無需付出不必要的成本或努力即可獲得的資料(包括過往及前瞻性資料)。我們視為當合約付款逾期超過六個月時，信貸風險已出現顯著增加，除非我們有合理可作為依據之資料證明另有其他情況。

倘合約付款已逾期十二個月，則我們認為金融資產違約，除非我們有合理可作為依據之資料證明更滯後的違約標準更合適。在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及我們持有的任何信貸提升措施前，我們不大可能悉數收到未償還合約款項，則我們亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法減值，且按以下階段分類，以計量預期信貸虧損，而於若干情況下採用下文所詳述簡化法的貿易應收賬款及合約資產除外。

- 第一階段 — 自初步確認起信貸風險並無大幅增加且虧損撥備按等於12個月預期信貸虧損的數額計量的金融工具
- 第二階段 — 自初步確認起信貸風險大幅增加但並非屬信貸減值金融資產且虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的數額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期信貸減值(並非購入或源生信貸減值)且虧損撥備按等於全期預期信貸虧損的數額計量的金融資產

財務資料

簡化法

就並不包含顯著的融資組成部份或我們已就此應用可行權宜方法不調整顯著融資組成部份的影響的貿易應收賬款及合約資產而言，我們採用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，我們並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認減值撥備。我們已建立一個基於歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

就包含重大融資部分的貿易應收款項及合約資產，我們於計算上文政策所述的預期信貸虧損時選擇採用簡化方法作為我們的會計政策。

合約資產

如我們在無條件獲得合約條款規定的代價前，透過向客戶轉讓商品或服務而履約，則就已賺取的有條件代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，詳情載於有關金融資產減值的會計政策。當獲得代價的權利成為無條件時，合約資產將重新分類為貿易應收款項。

關鍵會計判斷及估計

在應用我們會計政策的過程中，管理層作出了以下對歷史財務報表中確認的金額影響最為重大的判斷及估計。

客戶合約收入

我們運用下列對客戶合約收入金額及時間的釐定構成重大影響的判斷：

- (a) 確定提供綜合智能AI產品及解決方案的履約責任。

綜合智能AI產品及解決方案主要包括人工智能解決方案設計、軟件產品交付、硬件產品交付、硬件產品與軟件集成及相關建設服務。

財務資料

我們確定，轉讓人工智能解決方案設計、軟件產品交付、硬件產品交付、硬件產品與軟件集成及相關建設服務的承諾在合約內並無明確區分。我們承諾將該等貨品或服務轉讓予客戶，而該等貨品或服務並非單獨可識別，原因是承諾的性質為轉讓組合項目（該等貨品或服務為其投入）。這可透過以下各項證明：(a) 我們提供整合承諾貨品或服務的重大服務，作為組合產出的捆綁產品；及(b) 貨品或服務會對彼此進行重大修改或定制。

我們亦於綜合智能AI產品及解決方案完成後特定期間提供單獨銷售或與相關運營維護服務銷售捆綁銷售的綜合智能AI產品及解決方案。運營維護服務為於未來轉讓服務的承諾，亦為我們與客戶磋商交易的一部分。

研發成本

於報告期間，所有研究成本於產生時自損益表扣除。當我們能夠展示完成無形資產以供使用或出售的技術可行性、其有意完成及能夠使用或出售該資產、該資產如何產生未來經濟利益、有資源完成該項目以及能夠可靠地計量開發期間的支出時，方會將開發新產品項目產生的支出予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發支出於產生時支銷。確定將予資本化的開發成本金額須作出判斷及估計。

下文載述於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，其具有導致下一財政年度資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣對應收貿易款項及合約資產的預期信貸虧損進行計算。撥備率乃基於具有類似虧損模式的各個客戶群的分組的賬齡而定。

撥備矩陣的建立最初是基於我們的已觀察歷史違約率。我們將根據前瞻性信息對歷史信貸虧損經驗進行調整以校準撥備矩陣。例如，倘預計未來經濟形勢（例如，國內生產總值）將會在下一年度惡化，導致違約次數增多，歷史違約率將會就此進行調整。於各往績記錄期間結束時，更新已觀察歷史違約率並分析前瞻性估計的變動。

財務資料

評估已觀察歷史違約率、預測經濟形勢及預期信貸虧損之間的相關性是一項重大估計。預期信貸虧損金額對環境變化及預測經濟形勢很敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及對經濟形勢的預測亦不代表客戶未來的實際違約情況。有關我們應收貿易款項及合約資產的預期信貸虧損的資料分別於本文件附錄一會計師報告附註19及附註20披露。

租賃－估計增量借貸利率

我們無法即時釐定於租賃隱含的利率，因此，其使用增量借貸利率（「**增量借貸利率**」）以計量租賃負債。增量借貸利率為我們須支付的利率以借入具有類似年期（及有類似抵押品）的必要資金以在類似經濟環境下取得與使用權資產有類似價值的資產。因此，增量借貸利率反映我們「應支付」的利率，其中要求估計當無法獲得可觀察利率（例如並無訂立融資交易的附屬公司）或當須對其作出調整以反映租賃的條款及條件（例如，當租賃並非以附屬公司的功能貨幣計值時）。我們使用現有的可觀察輸入數據（例如市場利率）估計增量借貸利率及須作出若干實體特定估計（例如附屬公司獨立信貸評級）。

非金融資產(商譽除外)減值

我們於各往績記錄期間結束時評估所有非金融資產（包括使用權資產）有否任何減值跡象。非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產的賬面值或現金產生單位超逾其可收回金額（即公允價值減出售成本與使用價值的較高者），則視為已減值。公允價值減出售成本按自同類資產公平交易中具約束力的銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。倘採用使用價值計算，則管理層須估計資產或現金產生單位的預計未來現金流量，選取合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

估計發行予投資者的金融工具的公允價值

我們向投資者發行的金融工具並無於活躍市場交易，其各自公允價值乃採用估值技術釐定。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，公允價值虧損分別為人民幣154.3百萬元、人民幣147.2百萬元、人民幣231.9百萬元、人民幣87.1百萬元及人民幣162.8百萬元，並於綜合損益表中確認。向投資者發行的金融工具的公允價值乃由獨立估值師評估。基於我們的估計相關股權價值，對我們向投資者發行的金融工具進行估值時採用企業價值分配模型。我們的相關股權價值乃由估

財務資料

值師採用倒推法及貼現未來預期現金流量進行估計。用於評估相關股權價值的主要輸入值詳載於本文件附錄一的會計師報告附註30。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，向投資者發行並計入流動負債的金融工具賬面值分別為人民幣1,354.1百萬元、人民幣1,501.3百萬元、人民幣1,733.3百萬元及人民幣1,896.0百萬元。

估計已授出受限制股份的公允價值及歸屬期

我們實施以股份為基礎的付款計劃，據此，我們向僱員及董事授出受限制股份（「受限制股份」）。於授出日期授予僱員的受限制股份的公允價值乃參考授出日期普通股的公允價值，採用倒推法或貼現現金流量法釐定本公司相關股權的公允價值，並根據期權定價模型釐定股權分配，以釐定普通股的公允價值。詳情請參閱於本文件附錄一所載會計師報告附註32。除授予我們若干僱員的受限制股份已歸屬且以權益結算的交易成本於授予日即時確認為僱員福利開支並相應增加權益外，基於股份於合資格[編纂]後流通限制的相關規定存在禁售期，授予我們其他僱員的受限制股份須以[編纂]（「[編纂]」）為條件，故相關以權益結算的交易成本按我們對最終將歸屬的權益工具的估計，於滿足服務條件的歸屬期內確認為僱員福利開支並相應增加權益。估算股份支付交易公允價值所採用的重大假設估計須由董事作出，並載於本文件附錄一的會計師報告附註32。

經營業績主要組成部分說明

下表載列於所示年度/期間的綜合損益及全面收益/(虧損)表概要。本資料應與本文件附錄一所載會計師報告及本文件附錄一A所載未經審計中期財務資料中的綜合財務資料以及各自隨附附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必是我們未來趨勢的指標。

財務資料

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	538,399	100.0%	617,609	100.0%	698,736	100.0%	210,251	100.0%	102,885	100.0%
銷售成本	(410,795)	76.3%	(463,500)	75.0%	(489,603)	70.1%	(158,897)	75.6%	(89,343)	86.8%
毛利	127,604	23.7%	154,109	25.0%	209,133	29.9%	51,354	24.4%	13,542	13.2%
其他收入及收益	29,450	5.5%	19,454	3.1%	19,106	2.7%	8,373	4.0%	7,810	7.6%
銷售及分銷開支	(152,887)	28.4%	(109,758)	17.8%	(79,911)	11.4%	(42,534)	20.2%	(28,217)	27.4%
行政開支	(83,111)	15.4%	(78,379)	12.7%	(97,189)	13.9%	(56,133)	26.7%	(54,627)	53.1%
研發開支	(108,730)	20.2%	(85,959)	13.9%	(78,562)	11.2%	(33,227)	15.8%	(31,580)	30.7%
金融資產及合約資產的										
減值虧損淨額	(8,438)	1.6%	(926)	0.1%	(20,317)	2.9%	(15,946)	7.6%	(14,658)	14.2%
其他開支及虧損	(2,229)	0.4%	(1,247)	0.2%	(3,989)	0.6%	(1,772)	0.8%	(1,419)	1.4%
財務成本	(6,960)	1.3%	(6,783)	1.1%	(4,845)	0.7%	(2,519)	1.2%	(1,866)	1.8%
發行予投資者的金融工具的										
公允價值變動	(154,263)	28.7%	(147,234)	23.8%	(231,936)	33.2%	(87,131)	41.4%	(162,784)	158.2%
分佔聯營公司利潤及虧損	(280)	0.1%	26	0.0%	954	0.1%	830	0.4%	388	0.4%
除稅前虧損	(359,844)	66.8%	(256,697)	41.6%	(287,556)	41.2%	(178,705)	85.0%	(273,411)	265.7%
所得稅開支	(432)	0.1%	(20)	0.0%	(162)	0.0%	(160)	0.1%	9	0.0%
年內/期內虧損	<u>(360,276)</u>	<u>66.9%</u>	<u>(256,717)</u>	<u>41.6%</u>	<u>(287,718)</u>	<u>41.2%</u>	<u>(178,865)</u>	<u>85.1%</u>	<u>(273,402)</u>	<u>265.7%</u>
以下各項應佔：										
母公司擁有人	(353,542)	65.7%	(259,325)	42%	(288,131)	41.2%	(179,100)	85.2%	(271,298)	263.7%
非控股權益	(6,734)	1.3%	2,608	0.4%	413	0.1%	235	0.1%	(2,104)	2.0%
	<u>(360,276)</u>	<u>66.9%</u>	<u>(256,717)</u>	<u>41.6%</u>	<u>(287,718)</u>	<u>41.2%</u>	<u>(178,865)</u>	<u>85.1%</u>	<u>(273,402)</u>	<u>265.7%</u>

非國際財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)界定為按年內/期內的淨虧損，並加回已發行予投資者之金融工具公允價值變動、以股份為基礎的付款以及[編纂]開支進行調整。

財務資料

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整虧損（非國際財務報告準則計量）作為新增財務指標，該指標既非依國際財務報告準則要求編製，亦未按該準則呈列。我們認為該非國際財務報告準則計量可透過剔除若干項目的潛在影響，有助於營運表現的跨期間及跨公司比較。我們認為該計量按有助於我們管理層相同的方式為投資者及其他人士了解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料。然而，我們呈列的經調整虧損（非國際財務報告準則計量）或無法與其他公司採用類似名稱的指標直接比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其孤立看待，亦不可取代依據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

下表為經調整虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則計算及呈列的財務計量（即年內／期內虧損）的對賬：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	(未經審計)
年內／期內虧損與經調整					
虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬					
年內／期內虧損	(360,276)	(256,717)	(287,718)	(178,865)	(273,402)
加：					
發行予投資者的金融工具的公允價值變動	154,263	147,234	231,936	87,131	162,784
以股份為基礎的付款	19,032	15,421	30,557	15,209	16,389
[編纂]開支	—	—	4,643	—	8,033
經調整虧損	(186,981)	(94,062)	(20,582)	(76,525)	(86,196)
(非國際財務報告準則計量)	(186,981)	(94,062)	(20,582)	(76,525)	(86,196)

於往績記錄期間，我們已持續作出以下調整：

- 發行予投資者的金融工具的公允價值變動主要指對附帶特殊權利股份投資者的義務。由於對附帶特殊權利的[編纂]前投資者的義務將於本次[編纂]完成後終止，我們預期於本次[編纂]完成後，將不會就確認為就發行予[編纂]前投資者的金融工具的負債的公允價值錄得進一步變動。

財務資料

- 以股份為基礎的付款指因獎勵僱員及董事而產生的非現金僱員福利開支。有關付款與我們的營運活動並無直接關聯，且預期不會導致未來現金付款。
- [編纂]開支與本公司本次[編纂]有關，屬一次性性質，且與我們的經營活動無直接關聯。

我們剔除上述項目，乃因該等項目既非經營性質，亦不能反映我們的核心經營業績及業務前景。我們相信剔除該等項目可讓投資者及管理層更清晰地審視我們業務經營的相關表現，有助比較我們不同期間的業績，亦可能有助比較我們行業內其他公司的業績。

收入

於往績記錄期間，我們主要透過提供三大業務類型下的綜合空間智能解決方案產生收入，包括(i)路網空間智能解決方案；(ii)路側空間智能解決方案；(iii)AIoT空間智能解決方案；及(iv)其他。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務」。

下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比呈列：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
路網空間智能解決方案	62,795	11.7%	191,120	30.9%	168,421	24.1%	47,052	22.4%	1,722	1.7%
路側空間智能解決方案	227,337	42.2%	284,132	46.0%	467,066	66.8%	131,061	62.3%	89,610	87.1%
AIoT空間智能解決方案	205,393	38.1%	109,097	17.7%	19,395	2.8%	13,660	6.5%	8,139	7.9%
其他 ⁽¹⁾	42,874	8.0%	33,260	5.4%	43,854	6.3%	18,478	8.8%	3,414	3.3%
總計	538,399	100.0%	617,609	100.0%	698,736	100.0%	210,251	100.0%	102,885	100.0%

附註：

- (1) 主要包括來自我們提供技術服務(例如互聯網及公用事業配套設施安裝)、停車位運營服務及維護服務的收入。

財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣538.4百萬元、人民幣617.6百萬元、人民幣698.7百萬元、人民幣210.3百萬元及人民幣102.9百萬元。我們已成功實現2022年至2023年及2024年的收入增長，主要由於我們路網空間智能解決方案與路側空間智能解決方案於相關年度的收入增長，儘管2024年路網空間智能解決方案的收入略有下降。我們的收入在2025年上半年較2024年同期減少，主要因為我們於項目協議規定的相關里程碑完成後確認收入的項目數目有所波動。請參閱「業務－季節性」。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自路網空間智能解決方案的收入分別為人民幣62.8百萬元、人民幣191.1百萬元、人民幣168.4百萬元及人民幣1.7百萬元。我們於2021年末開始推出該業務類型下的路網空間智能解決方案，並於2024年調整了我們決定商業化的項目類型。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自路側空間智能解決方案的收入分別為人民幣227.3百萬元、人民幣284.1百萬元、人民幣467.1百萬元及人民幣89.6百萬元。我們已成功將路側空間智能解決方案商業化，並擴大了我們在該業務類型下的市場份額。儘管2025年上半年出現一定波動，我們已於2022年至2024年實現收入增長。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自AIoT空間智能解決方案的收入分別為人民幣205.4百萬元、人民幣109.1百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣8.1百萬元。自2023年初起，我們策略性地決定將資源和工作從該業務類型轉移至與我們的核心業務重點和價值更為契合並展現良好增長潛力的其他業務類型。

我們自其他業務產生的收入主要指與我們業務相關的其他類型輔助項目所產生的收入，主要包括停車場運營及技術服務(例如互聯網及公用事業配套設施安裝)。我們並未定期與客戶簽訂其他類型項目的協議，且該等項目於往績記錄期間產生的收入各期有所波動。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

於往績記錄期間，我們按項目基準從三個業務類型產生收入。針對三個業務類型，我們就交付予客戶的解決方案建設項目收取按項目計費的費用。有關定價政策，請參閱「業務－定價政策」。此外，我們亦就我們交付予客戶的與路側空間智能解決方案及AIoT空間智能解決方案有關的若干營運及維護項目收取按項目計費的費用。具體而言，在運營路側空間智能解決方案及AIoT空間智能解決方案業務時，於項目建設及開發完成後，我們會在認為適當的時候與相關客戶訂立維護服務安排，根據相關協議載列的固定金額向客戶收取年度費用。根據相關協議，於提供維護服務時，我們為客戶提供硬件檢測及加固、軟件及IT基礎設施維護以及相關配套服務。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按項目類型劃分來自不同業務類型的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
解決方案建設項目										
— 路網空間智能解決方案	62,795	11.7%	191,120	30.9%	168,421	24.1%	47,052	22.4%	1,722	1.7%
— 路側空間智能解決方案	213,496	39.7%	247,140	40.0%	445,528	63.8%	118,724	56.5%	80,994	78.7%
— AIoT空間智能解決方案	199,529	37.0%	105,568	17.1%	17,430	2.5%	12,759	6.0%	7,588	7.4%
小計	475,820	88.4%	543,828	88.0%	631,379	90.4%	178,535	84.9%	90,304	87.8%
維護項目										
— 路側空間智能解決方案	13,841	2.6%	36,992	6.0%	21,538	3.1%	12,337	5.9%	8,616	8.4%
— AIoT空間智能解決方案	5,864	1.1%	3,529	0.6%	1,965	0.3%	901	0.4%	551	0.5%
小計	19,705	3.7%	40,521	6.6%	23,503	3.4%	13,238	6.3%	9,167	8.9%
其他⁽¹⁾	42,874	7.9%	33,260	5.4%	43,854	6.2%	18,478	8.8%	3,414	3.3%
總計	538,399	100.0%	617,609	100.0%	698,736	100.0%	210,251	100.0%	102,885	100.0%

附註：

- (1) 主要包括我們提供技術服務（例如互聯網及公用事業配套設施安裝）、停車位運營服務及維護服務所得收入。

我們來自解決方案建設項目的收入分別為人民幣475.8百萬元、人民幣543.8百萬元、人民幣631.4百萬元及人民幣90.3百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們來自維護項目的收入分別為人民幣19.7百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣23.5百萬元及人民幣9.2百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)與整合至我們解決方案的硬件設備有關的設備成本；(ii)與硬件設備整合至我們的解決方案有關的建設成本；(iii)就我們作為若干銷售的一部分或與若干客戶單獨訂約提供的運營的技術服務成本；(iv)僱員福利開支；(v)外包服務成本，主要包括開發針對特定客戶個別需求量身訂製的項目專屬軟件的成本、網絡服務成本及雲服務成本；(vi)折舊及攤銷；及(vii)其他。

下表載列我們於所示年度/期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
設備成本	168,978	31.4%	172,314	27.9%	211,978	30.3%	56,026	26.6%	22,370	21.7%
建設成本	102,703	19.1%	153,793	24.9%	170,413	24.4%	55,560	26.4%	26,103	25.4%
維護及技術服務成本	40,177	7.5%	68,699	11.1%	52,277	7.5%	26,592	12.6%	22,066	21.4%
僱員福利開支	35,738	6.6%	33,387	5.4%	28,495	4.1%	7,249	3.4%	7,226	7.0%
外包服務成本	46,429	8.6%	21,235	3.4%	14,986	2.1%	4,258	2.0%	4,125	4.0%
折舊及攤銷	2,423	0.5%	1,640	0.3%	1,775	0.3%	929	0.4%	624	0.6%
其他 ⁽¹⁾	14,347	2.7%	12,432	2.0%	9,679	1.4%	8,283	3.9%	6,829	6.6%
總計	410,795	76.3%	463,500	75.0%	489,603	70.1%	158,897	75.6%	89,343	86.8%

附註：

(1) 主要包括公用事業及互聯網費用以及與雲計算相關的費用。

於2022年至2024年間，我們的銷售成本以絕對金額計持續上升，此趨勢與我們的收入增長大致相符。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減我們的銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔我們收入的百分比。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，我們的毛利分別為人民幣127.6百萬元、人民幣154.1百萬元、人民幣209.1百萬元、人民幣51.4百萬元及人民幣13.5百萬元。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，我們錄得整體毛利率分別為23.7%、25.0%、29.9%、24.4%及13.2%。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按業務類型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
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
路網空間智能解決方案	17,379	27.7%	56,177	29.4%	58,300	34.6%	11,175	23.8%	229	13.3%
路側空間智能解決方案	58,225	25.6%	67,761	23.8%	133,790	28.6%	30,776	23.5%	10,762	12.0%
AIoT空間智能解決方案	46,565	22.7%	23,728	21.7%	6,220	32.1%	4,863	35.6%	2,224	27.3%
其他	5,435	12.7%	6,443	19.4%	10,823	24.7%	4,540	24.6%	327	9.6%
總計/整體	127,604	23.7%	154,109	25.0%	209,133	29.9%	51,354	24.4%	13,542	13.2%

我們的毛利於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣127.6百萬元、人民幣154.1百萬元、人民幣209.1百萬元、人民幣51.4百萬元及人民幣13.5百萬元。我們的毛利率分別為23.7%、25.0%、29.9%、24.4%及13.2%。我們的毛利及毛利率一直並將繼續受若干因素影響，包括我們不同解決方案的收入組合、我們特定項目的定價及成本控制、僱員福利開支、項目實施進度、項目實施過程中我們客戶的特定需求以及季節性等其他因素。

我們的路網空間智能解決方案通常有相對較高的毛利率，於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為27.7%、29.4%、34.6%及13.3%，主要是由於數十年來我們在該類型解決方案中積累了大量的技術改進，這為我們贏得了高度的市場認可，並使我們能夠基於我們豐富的經驗標準化我們該類型解決方案的軟件產品。我們路網空間智能解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的23.8%下降至2025年同期的13.3%，主要由於我們於2025年上半年向若干策略性重要客戶提供優惠定價條款，令若干項目毛利率相對較低所致。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)收入合約產生的利息收入，主要指我們貿易應收款項及合約資產非流動部分所產生的利息收入；(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入，主要與我們的理財產品有關；(iv)按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收益，主要指我們所購買的理財產品和結構性存款的公允價值變動；(v)政府補助，主要指地方政府部門發放的補助，以認可我們的解決方案在其投入使用的地區所作出的貢獻；及(vi)其他，包括特定客戶支付的違約金等。我們的若干客戶與我們簽訂解決方案採購協議，根據協議合約金額議定以分期方式支付，還款期一般長達兩至三年。請參閱「—綜合財務狀況表節選項目的討論—貿易應收款項及應收票據」及「—綜合財務狀況表節選項目的討論—合約資產」。該等具有長期付款條款的協議包含重大融資成分，該部分於我們的綜合損益表中列為其他收入及收益。收入合約產生的利息收入指該等協議的價格與公允價值(按相關合約金額的貼現現值計算)之間的差額。初始確認時，我們按貼現代價的現值確認收入。收入合約產生的利息收入後續按應收款項的攤銷成本及其適用的實際利率進行攤銷，並於其他收入及收益中確認。

下表載列我們於所示年度/期間的其他收入及收益明細：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銀行利息收入	5,759	19.6%	3,680	18.9%	3,091	16.2%	1,490	17.8%	1,300	16.7%
收入合約產生的利息收入	16,268	55.2%	11,775	60.5%	11,343	59.4%	6,214	74.2%	4,633	59.3%
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入	2,360	8.0%	1,804	9.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
按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收益	401	1.4%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
政府補助	3,675	12.5%	573	3.0%	3,524	18.4%	174	2.1%	1,703	21.8%
其他	987	3.3%	1,622	8.3%	1,148	6.0%	495	5.9%	174	2.2%
總計	29,450	100.0%	19,454	100.0%	19,106	100.0%	8,373	100.0%	7,810	100.0%

財務資料

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收入及收益為人民幣29.5百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣7.8百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員福利開支，主要指我們銷售及營銷人員的工資、福利及以股份為基礎的報酬；(ii)營銷及差旅開支；(iii)與我們的營銷及促銷活動有關的專業服務費；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他，主要包括辦公開支、物業管理開支及與招投標程序有關的開支。

下表載列我們於所示年度/期間的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
僱員福利開支	105,642	19.6%	76,560	12.4%	55,668	8.0%	30,925	14.7%	18,346	17.8%
營銷及差旅開支	30,207	5.6%	21,025	3.4%	15,824	2.2%	7,830	3.7%	6,333	6.2%
專業服務費	3,028	0.6%	1,302	0.2%	1,323	0.2%	701	0.3%	1,699	1.7%
折舊及攤銷	4,812	0.9%	3,271	0.5%	2,528	0.4%	1,361	0.7%	668	0.6%
其他	9,198	1.7%	7,600	1.3%	4,568	0.6%	1,717	0.8%	1,172	1.1%
總計	<u>152,887</u>	28.4%	<u>109,758</u>	17.8%	<u>79,911</u>	11.4%	<u>42,534</u>	20.2%	<u>28,217</u>	27.4%

我們的銷售及分銷開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣152.9百萬元、人民幣109.8百萬元、人民幣79.9百萬元、人民幣42.5百萬元及人民幣28.2百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支，主要指我們行政人員的工資、福利及以股份為基礎的報酬；(ii)[編纂]開支／專業服務費，指與我們先前進行A股上市嘗試及H股有關的法律、審核、諮詢及其他專業服務開支及[編纂]開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公及物業管理開支；(v)差旅及招待開支；及(vi)其他，主要指稅金及附加、僱員培訓開支及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支	62,125	11.6%	62,234	10.1%	75,654	10.8%	46,082	21.9%	38,583	37.5%
上市開支／專業服務費 ⁽¹⁾	9,670	1.8%	5,125	0.8%	11,035	1.6%	5,106	2.4%	10,552	10.2%
折舊及攤銷	4,454	0.8%	3,365	0.5%	2,615	0.4%	1,297	0.6%	1,232	1.2%
辦公及物業管理開支 ⁽²⁾	2,831	0.5%	3,633	0.6%	3,429	0.5%	1,601	0.8%	1,728	1.7%
差旅及招待開支	1,758	0.3%	1,609	0.3%	2,904	0.4%	1,500	0.7%	1,523	1.5%
其他	2,273	0.4%	2,413	0.4%	1,552	0.2%	547	0.3%	1,009	1.0%
總計	83,111	15.4%	78,379	12.7%	97,189	13.9%	56,133	26.7%	54,627	53.1%

附註：

- (1) [編纂]開支包括先前的[編纂]開支及本次[編纂]申請所產生的[編纂]開支。
- (2) 主要包括公用事業費及物業管理費。

我們的行政開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣83.1百萬元、人民幣78.4百萬元、人民幣97.2百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣54.6百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，主要指我們研發人員的工資、福利及以股份為基礎的報酬；(ii)與我們的研發活動有關的專業服務費；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他，主要包括研發相關活動中使用的原材料及消耗品、辦公開支及公用事業費。

下表載列我們於所示年度/期間的研發開支明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支	93,537	17.3%	72,265	11.7%	65,893	9.4%	26,864	12.8%	27,402	26.6%
專業服務費	2,475	0.5%	610	0.1%	2,372	0.3%	1,336	0.6%	513	0.5%
折舊及攤銷	6,303	1.2%	4,627	0.7%	3,250	0.5%	1,788	0.9%	1,138	1.1%
其他	6,415	1.2%	8,457	1.4%	7,047	1.0%	3,239	1.5%	2,527	2.5%
總計	108,730	20.2%	85,959	13.9%	78,562	11.2%	33,227	15.8%	31,580	30.7%

我們的研發開支於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣108.7百萬元、人民幣86.0百萬元、人民幣78.6百萬元、人民幣33.2百萬元及人民幣31.6百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們金融資產及合約資產減值虧損淨額主要指金融資產的撥備，該撥備主要指貿易應收款項以及合約資產，其主要涉及應收客戶款項。我們就並非按公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。倘合約付款逾期12個月，則我們一般認為金融資產違約，除非我們有合理可作為依據之資料證明更滯後的違約標準更合適。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

財務資料

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的金融資產及合約資產減值虧損淨額分別為人民幣8.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣20.3百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣14.7百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」及「一綜合財務狀況表節選項目的討論—合約資產」。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要指其他非經營性開支，例如附加稅。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年，截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得的其他開支及虧損分別為人民幣2.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.4百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

財務成本

我們的財務成本主要指(i)銀行貸款利息開支及(ii)租賃負債利息開支。

下表載列我們於所示年度/期間的財務成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024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	%	人民幣千元	%
							(未經審計)		(未經審計)	
利息開支										
銀行貸款利息	6,006	1.1%	5,979	1.0%	4,441	0.6%	2,246	1.1%	1,755	1.7%
租賃負債利息	954	0.2%	804	0.1%	404	0.1%	273	0.1%	111	0.1%
總計	6,960	1.3%	6,783	1.1%	4,845	0.7%	2,519	1.2%	1,866	1.8%

我們的財務成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣7.0百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣4.8百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.9百萬元。詳情請參閱「一經營業績同期比較」。

財務資料

發行予投資者的金融工具的公允價值變動

根據我們與[編纂]前投資者之間的協議，若干名[編纂]前投資者獲授予特殊權，包括贖回權、清算優先權、反攤薄權及其他權利。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資—[編纂]前投資者的權利」一節。授予[編纂]前投資者的該等特殊權利將於本次[編纂]完成時終止，而我們就發行予投資者的金融工具確認的金融負債將獲解除。詳情請參閱「—綜合財務狀況表節選項目的討論—發行予投資者的金融工具」。我們已委聘獨立估值師以釐定該等財務負債的總公允價值。我們採用倒推法及貼現現金流量法以釐定本公司的總權益價值，並採用權益分配模型以釐定發行予投資者的財務負債於各往績記錄期間結束時的公允價值。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

所得稅

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月分別產生所得稅開支人民幣0.4百萬元、人民幣20千元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元，並於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣9千元。詳情請參閱「—經營業績同期比較」。我們須就本集團成員公司在各自住所及經營所在司法管轄區產生的利潤以實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及相關法規，在中國境內經營的實體需按應納稅所得額繳納25%的企業所得稅（「**企業所得稅**」）。於往績記錄期間，本公司及本公司的若干附屬公司因獲認定為「高新技術企業」，適用15%的優惠稅率，而在中國境內營運的若干附屬公司因符合「小型微利企業」標準，適用2.5%至5%的實際優惠稅率。

於往績記錄期間及直至最新可行日期，我們的董事確認我們已履行所有稅務義務，且與相關稅務機關無任何爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

經營業績同期比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣210.3百萬元減少51.1%至2025年同期的人民幣102.9百萬元。這主要是由於我們所有業務類型的收入在2025年上半年減少。有關減少主要是由於我們確認收入的項目數目在一年中不同時間會出現波動。我們在2024年上半年成功驗收並結算多個項目，而我們許多正在進行的項目在2025年上半年未完成相關驗收程序。

- **路網空間智能解決方案。**我們自路網空間智能解決方案產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.1百萬元減少至2025年同期的人民幣1.7百萬元，主要是由於上述項目性質業務的影響。
- **路側空間智能解決方案。**我們自路側空間智能解決方案產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣131.1百萬元減少至2025年同期的人民幣89.6百萬元，主要因為同期達成里程碑的項目數目出現波動。在2024年上半年，我們已為廣州市、韶關市及河北省的多個大型項目達致里程碑，而2025年我們大部分正在進行的項目尚未達到指定的里程碑，包括我們根據業務擴張策略成功訂立的項目。例如，我們已於2024年底及2025年上半年在廣州市不同地區成功贏得多項大型路側空間智能解決方案項目。隨後，到2025年8月31日，我們已新簽署三個路側解決方案項目。
- **AIoT空間智能解決方案。**我們自AIoT空間智能解決方案產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.7百萬元減少至2025年同期的人民幣8.1百萬元，主要是由於自2023年初以來，根據我們的業務發展策略，我們決定終止該等空間智能解決方案項目，直至其有效合約期屆滿，該等項目主要涉及簡單的安全相關任務。透過這種方式，我們能夠調配相關資源和人員，專注於與具有強勁增長潛力的技術變現場景相關的研發項目，包括低空城市空間管理及相關應用。請參閱「業務—我們的業務—AIoT空間智能解決方案」。
- **其他。**我們自其他產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.5百萬元減少至2025年同期的人民幣3.4百萬元，主要是由於我們在2025年上半年提供較少技術服務。

財務資料

銷售成本

我們的整體銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣158.9百萬元減少43.8%至2025年同期的人民幣89.3百萬元，主要由於(i)設備成本減少人民幣33.7百萬元，及(ii)建設成本減少人民幣29.5百萬元，大致與總收入減少的幅度一致。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的總體毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣51.4百萬元減少至2025年同期的人民幣13.5百萬元，總體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的24.4%減少至2025年同期的13.2%。該減少主要由於我們路側空間智能解決方案的毛利下降所致。

- **路網空間智能解決方案。**我們路網空間智能解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元減少至2025年同期的人民幣0.2百萬元。該解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的23.8%減少至2025年同期的13.3%，主要是由於我們出於相關客戶的戰略價值考慮提供優惠的定價條款，導致2025年上半年部分產生收入的項目毛利率較低。
- **路側空間智能解決方案。**我們路側空間智能解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣30.8百萬元減少至2025年同期的人民幣10.8百萬元。該解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的23.5%減少至2025年同期的12.0%，反映2024年上半年若干產生收入的路側空間智能解決方案利潤率較高，主要由於該等解決方案建設項目所需的軟件相關工作技術更加先進及複雜，而相關工作較主要需要硬件安裝及建設的項目而言通常擁有更高的利潤率。
- **AIoT空間智能解決方案。**我們AIoT空間智能解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.9百萬元減少至2025年同期的人民幣2.2百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的35.6%減少至2025年同期的27.3%，此趨勢與我們AIoT空間智能解決方案收入貢獻的下降整體相符，此乃我們為重新配置跨業務類型資源與工作量而進行戰略性業務調整所致。
- **其他。**其他業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元減少至2025年同期的人民幣0.3百萬元。其他的利潤率由截至2024年6月30日止六個月的24.6%減少至2025年同期的9.6%。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元輕微減少至2025年同期的人民幣7.8百萬元，主要由於收入合約產生的利息收入減少人民幣1.6百萬元，而利息收入減少乃主要由於收回同期貿易應收款項及合約資產所致，部分被政府補助增加人民幣1.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣42.5百萬元減少33.7%至2025年同期的人民幣28.2百萬元，主要是由於配合我們提高營銷及銷售活動效率的業務策略而精簡銷售及營銷人員，令僱員福利開支減少。

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56.1百萬元輕微減少至2025年同期的人民幣54.6百萬元，主要由於配合我們提高業務營運效率的業務策略而精簡行政人員，令僱員福利開支減少。

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33.2百萬元輕微減少至2025年同期的人民幣31.6百萬元，但整體維持穩定。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損從2024年上半年的人民幣15.9百萬元減少至2025年上半年的人民幣14.7百萬元，主要由於2024年上半年我們產生更多貿易應收款項所致。

其他開支及虧損

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元減少至2025年同期的人民幣1.4百萬元，主要是由於附加稅減少。

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2.5百萬元減少25.9%至2025年同期的人民幣1.9百萬元，主要由於(i)銀行貸款利息因我們逐步償還過往存續的銀行貸款的本金而減少，及(ii)我們根據租賃協議支付租金，減少了我們的租賃負債，導致租賃負債利息減少。

財務資料

發行予投資者的金融工具的公允價值變動

發行予投資者的金融工具的公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月的人民幣87.1百萬元增加至2025年同期的人民幣162.8百萬元，反映本公司估值持續增長，與我們的表現及市場狀況相符。

期內虧損

綜上所述，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得期內虧損人民幣178.9百萬元及人民幣273.4百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣617.6百萬元增加13.1%至2024年的人民幣698.7百萬元，主要是由於我們自路側空間智能解決方案產生的收入增加，但部分被路網空間智能解決方案及AIoT空間智能解決方案產生的收入減少所抵銷。

- **路網空間智能解決方案。**我們自路網空間智能解決方案產生的收入由2023年的人民幣191.1百萬元減少至2024年的人民幣168.4百萬元，主要是由於我們於2023年策略性地減少確認收入的項目數量，以符合我們專注於高價值項目的業務發展策略。我們的項目通常需要一定的建設期，因此，我們於2023年對項目的策略選擇導致該業務類型於2024年的收入下降。
- **路側空間智能解決方案。**我們自路側空間智能解決方案產生的收入由2023年的人民幣284.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣467.1百萬元，這主要是由於我們於2024年不懈努力地將銷售擴展至包括廣州在內的新市場。我們在地域擴張方面取得的成功充分展示了我們的技術實力，我們通過利用我們強大的人工智能賦能技術能力，以極具成本效益的方式實現快速業務擴展。這使我們能夠為不同地區的客户帶來有效的解決方案，以應對與複雜條件相關的挑戰，而當地交通基礎設施及當地居民的行為表現可能具有獨特的性質。

財務資料

- **AIoT空間智能解決方案。**我們自AIoT空間智能解決方案產生的收入由2023年的人民幣109.1百萬元減少至2024年的人民幣19.4百萬元，主要是由於自2023年初以來，根據我們的業務發展策略，我們決定終止該等空間智能解決方案項目，直至其有效合約期屆滿，該等項目主要涉及執行簡單的安全相關任務。通過這種方式，我們能夠分配相關資源及員工，專注於與具有強勁增長潛力的技術變現場景相關的研發項目，包括低空城市空間管理及相關應用。請參閱「業務－我們的業務－AIoT空間智能解決方案」。
- **其他。**我們自其他產生的收入由2023年的人民幣33.3百萬元增至2024年的人民幣43.9百萬元，主要是由於我們於2024年的技術服務（例如互聯網及公用事業配套設施安裝服務）的銷售增加。

銷售成本

我們的整體銷售成本由2023年的人民幣463.5百萬元增加5.6%至2024年的人民幣489.6百萬元，主要是由於(i)設備成本增加，即集成到我們解決方案中的硬件設備，這與我們的業務擴張一致及(ii)與將硬件設備集成到我們增加的解決方案中相關的建設成本增加。部分被以下各項所抵銷：(i)技術服務成本減少，主要是由於我們持續標準化及精簡化相關工作程序，從而提高成本效益；(ii)外包服務成本下降，主要是因為我們更依賴我們的內部員工及技術人員團隊，通過利用業務擴展及我們努力精簡化營運程序來承擔我們在項目中的廣泛任務；及(iii)僱員福利開支減少，原因是精簡化運營減少了我們對勞動力的依賴，並使我們能夠優化勞動力成本。除上述總體因素的影響外，自2023年至2024年的不同業務類型銷售成本的變化主要是由影響同年收入波動的共同因素所造成。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的總體毛利由2023年的人民幣154.1百萬元增加35.7%至2024年的人民幣209.1百萬元，總體毛利率由2023年的25.0%提高至2024年的29.9%，主要受我們路側空間智能解決方案的利潤增長所驅動。

- **路網空間智能解決方案。**我們路網空間智能解決方案的毛利由2023年的人民幣56.2百萬元略增至2024年的人民幣58.3百萬元。該解決方案的毛利率由2023年的29.4%增加至2024年的34.6%。這一增長主要反映了我們自2023年以來成功尋求高價值合約以及實施成本效益優化措施，包括標準化及精簡化運營程序以及更頻繁地利用我們的內部員工及技術團隊。

財務資料

- **路側空間智能解決方案。**我們路側空間智能解決方案的毛利由2023年的人民幣67.8百萬元顯著增至2024年的人民幣133.8百萬元，與該解決方案的收入增長基本一致。該解決方案的毛利率由2023年的23.8%增至2024年的28.6%，反映我們成功實施成本效益優化措施，包括標準化及精簡化運營程序以及更頻繁地利用我們的內部員工及技術團隊。
- **AIoT空間智能解決方案。**我們AIoT空間智能解決方案的毛利由2023年的人民幣23.7百萬元大幅減至2024年的人民幣6.2百萬元。毛利率由2023年的21.7%增加至2024年的32.1%，主要由於我們於2024年確認了一項高利潤率項目的收益。
- **其他。**其他的毛利由2023年的虧損人民幣6.4百萬元增至2024年的利潤人民幣10.8百萬元。其他的利潤率由2023年的19.4%顯著提高至2024年的24.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣19.5百萬元略微減少至2024年的人民幣19.1百萬元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益減少，原因是我們選擇不去延長結構性存款的到期日期，而我們將現金用於運營擴張。有關減少部分被政府補助增加所抵銷，這主要指我們於2024年就成功完成路網空間智能解決方案項目所收到的補貼。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣109.8百萬元減少27.2%至2024年的人民幣79.9百萬元，主要是由於我們根據提升營銷及銷售活動效率的業務策略減少銷售及營銷人員導致僱員福利開支減少。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣78.4百萬元增加24.0%至2024年的人民幣97.2百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支增加，主要是由本公司估值上升導致以股份為基礎的薪酬增加所導致及(ii)我們於2024年為籌備本次[編纂]而產生的[編纂]開支。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣86.0百萬元減少8.6%至2024年的人民幣78.6百萬元，主要是由於僱員福利開支減少，原因是於往績記錄期間，我們根據提升工作效率的業務策略減少輔助研發人員，有關成效部分被專業服務費增加所抵銷，原因是我們將若干支持任務外包予第三方，從而使我們的內部團隊專注於核心任務。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣20.3百萬元，主要由於2024年貿易應收款項增加，與收入增長一致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由2023年的人民幣1.2百萬元增加至2024年的人民幣4.0百萬元，主要由於其他非經營開支(如附加稅)增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣6.8百萬元減少28.6%至2024年的人民幣4.8百萬元，主要是由於(i)銀行貸款利息因我們逐步償還本金而減少及(ii)租賃負債利息減少，原因是我們因提升成本效益而終止兩間辦公室的租賃。

發行予投資者的金融工具的公允價值變動

發行予投資者的金融工具的公允價值變動由2023年的人民幣147.2百萬元增加57.5%至2024年的人民幣231.9百萬元，反映本公司估值持續增長，符合我們的表現及市況。

年度虧損

綜上所述，我們於2023年及2024年分別錄得年度虧損人民幣256.7百萬元及人民幣287.7百萬元。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣538.4百萬元增加14.7%至2023年的人民幣617.6百萬元，主要是由於我們提供路網空間智能解決方案產生的收入大幅增加，部分被其他產生的收入減少所抵銷。

- **路網空間智能解決方案。**我們自路網空間智能解決方案產生的收入由2022年的人民幣62.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣191.1百萬元，主要是由於我們於2021年底開啟路網空間智能解決方案業務，因此該業務於2022年仍處於發展初期。
- **路側空間智能解決方案。**我們自路側空間智能解決方案產生的收入於2022年及2023年維持穩定，分別為人民幣227.3百萬元及人民幣284.1百萬元，主要反映因我們領先的市場地位而對我們路側空間智能解決方案的需求增加。
- **AIoT空間智能解決方案。**AIoT空間智能所得收入由2022年的人民幣205.4百萬元減至2023年的人民幣109.1百萬元，主要由於自2023年初以來，根據我們的業務發展策略，我們決定於相關有效合約期屆滿後，終止該等主要涉及簡單安檢相關任務的空間智能解決方案項目。通過這種方式，我們能夠分配相關資源及員工，專注於與具有強勁增長潛力的技術變現場景相關的研發項目，包括低空城市空間管理及相關應用。請參閱「業務－我們的業務－AIoT空間智能解決方案」。
- **其他。**我們自其他產生的收入由2022年的人民幣42.9百萬元略減至2023年的人民幣33.3百萬元。

銷售成本

我們的整體銷售成本由2022年的人民幣410.8百萬元增加12.8%至2023年的人民幣463.5百萬元，主要是由於(i)與硬件設備整合至我們增加的解決方案有關的建設成本增加；及(ii)技術服務成本增加，原因是我們相關空間智能服務的銷售增加。部分被外包服務成本下降所抵銷，主要是因為我們更依賴我們的內部員工及技術人員團隊，通過利用業務擴展及我們努力精簡化營運程序來承擔我們在項目中的廣泛任務。就按業務類型劃分的銷售成本明細而言，我們於2023年的整體銷售成本增加主要歸因於路網空間智能解決方案的銷售成本增加，原因是該業務在我們於2021年底推出後於2023年實現了快速擴張。

財務資料

毛利及毛利率

隨著我們持續提升我們的運營效率，加之我們受益於規模經濟，我們的整體毛利由2022年的人民幣127.6百萬元增加20.8%至2023年的人民幣154.1百萬元，整體毛利率由2022年的23.7%提高至2023年的25.0%。

- **路網空間智能解決方案。**我們路網空間智能解決方案的毛利由2022年的人民幣17.4百萬元顯著增至2023年的人民幣56.2百萬元，與該解決方案的收入增長基本一致。該解決方案的毛利率由2022年的27.7%提高至2023年的29.4%，主要是由於我們實施成本效益優化措施，包括標準化及精簡化運營程序以及更頻繁地利用我們的內部員工及技術團隊。
- **路側空間智能解決方案。**路側空間智能解決方案的毛利穩步增長，由2022年的人民幣58.2百萬元增長至2023年的人民幣67.8百萬元。我們的毛利率於2022年及2023年保持相對穩定，分別為25.6%及23.8%。
- **AIoT空間智能解決方案。**AIoT空間智能解決方案的毛利由2022年的人民幣46.6百萬元減至2023年的人民幣23.7百萬元，與該解決方案的收入減少基本一致。我們的毛利率由2022年的22.7%增加至2023年的21.7%。
- **其他。**我們其他的毛利由2022年的人民幣5.4百萬元增加至2023年的人民幣6.4百萬元，主要是由於該部門的收入有所減少。其他的毛利率由2022年的12.7%增至2023年的19.4%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣29.5百萬元減少33.9%至2023年的人民幣19.5百萬元，主要是由於(i)我們於2023年收到的政府補助減少；及(ii)收入合約產生的利息收入減少，反映了與包含一年或以上分期付款安排的合約相關應收款項結餘有所減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣152.9百萬元減少28.2%至2023年的人民幣109.8百萬元，主要由於僱員福利開支減少，主要因為本集團為優化及提升銷售與營銷效率而精簡銷售及營銷團隊的人員。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣83.1百萬元減少5.7%至2023年的人民幣78.4百萬元，主要是由於[編纂]開支/專業服務費減少。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣108.7百萬元減少20.9%至2023年的人民幣86.0百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支減少，主要是由於我們優化了研發團隊；及(ii)專業服務費減少，主要是由於外包研發服務開支減少，原因是我們策略性地減少第三方參與承擔核心研發任務。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2022年的人民幣8.4百萬元減少至2023年的人民幣0.9百萬元，主要由於我們努力收回若干長期貿易應收款項付款。

其他開支或虧損

我們的其他開支或虧損由2022年的人民幣2.2百萬元減少至2023年的人民幣1.2百萬元，主要由於我們於2022年出售若干固定資產。

財務成本

我們的財務成本於2022年及2023年維持相對穩定，分別為人民幣7.0百萬元及人民幣6.8百萬元。

發行予投資者的金融工具的公允價值變動

於2022年及2023年，我們錄得發行予投資者的金融工具的公允價值變動分別為人民幣154.3百萬元及人民幣147.2百萬元，反映了我們的估值持續增加。

年度虧損

綜上所述，我們於2022年及2023年分別錄得年度虧損人民幣360.3百萬元及人民幣256.7百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表節選項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告及本文件附錄一A所載的未經審計簡明綜合中期財務資料：

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
非流動資產總值	319,034	281,677	156,922	157,151
流動資產總值	1,127,298	1,189,405	1,004,851	965,054
資產總值	1,446,332	1,471,082	1,161,773	1,122,205
非流動負債總額	101,872	81,559	67,064	87,888
流動負債總額	2,064,220	2,350,756	2,313,087	2,509,708
負債總額	2,166,092	2,432,315	2,380,151	2,597,596
流動資產/(負債)淨額	(936,922)	(1,161,351)	(1,308,236)	(1,544,654)
負債淨額	(719,760)	(961,233)	(1,218,378)	(1,475,391)
股本	213,053	213,053	213,053	213,053
儲備	(918,202)	(1,162,283)	(1,419,841)	(1,674,750)
非控股權益	(14,611)	(12,003)	(11,590)	(13,694)
總虧絀	(719,760)	(961,233)	(1,218,378)	(1,475,391)

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至	截至
				6月30日	8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	(未經審計)
流動資產：					
存貨	253,206	283,415	46,765	122,335	125,301
貿易應收款項及應收票據	434,940	442,660	554,296	525,599	537,398
合約資產	34,803	43,155	35,880	34,667	33,563
預付款項、其他應收款項及 其他資產	40,604	31,832	66,768	67,975	64,733
按公允價值計量且其變動計 入當期損益的金融資產	150,401	-	-	-	-
按公允價值計量且其變動計 入其他全面收益的金融資產	-	-	2,171	507	-
受限制現金	6,985	38,086	35,542	14,724	32,657
現金及現金等價物	206,359	350,257	263,429	199,247	168,262
流動資產總值	1,127,298	1,189,405	1,004,851	965,054	961,914
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	325,255	466,085	405,848	452,794	458,166
合約負債	256,738	273,211	49,013	47,235	58,243
其他應付款項及應計費用	102,587	87,459	108,471	91,524	93,757
計息銀行借款	11,160	13,231	13,163	19,119	19,568
租賃負債	14,271	9,289	3,250	2,868	2,980
應付稅項	119	157	82	124	183
發行予投資者的金融工具	1,354,090	1,501,324	1,733,260	1,896,044	1,896,044
流動負債總額	2,064,220	2,350,756	2,313,087	2,509,708	2,528,941
流動負債淨額	(936,922)	(1,161,351)	(1,308,236)	(1,544,654)	(1,567,027)

財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得人民幣936.9百萬元、人民幣1,161.4百萬元、人民幣1,308.2百萬元及人民幣1,544.7百萬元的流動負債淨額，主要由於發行予投資者的金融工具按流動負債列報。授予[編纂]前投資者的特殊權利將於本次[編纂]完成後終止，屆時發行予投資者的金融工具將從負債分類為權益，我們預期不會因發行予投資者的金融工具的公允價值變動而確認任何進一步的虧損或收益。

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣1,544.7百萬元增加至2025年8月31日的人民幣1,567.0百萬元。該增加乃主要由於(i)合約負債增加人民幣11.0百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣5.4百萬元，及(iii)現金及現金等價物減少人民幣31.0百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣3.0百萬元及(ii)受限制現金增加人民幣17.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,308.2百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣1,544.7百萬元，主要歸因於：(i)發行予投資者的金融工具增加人民幣162.8百萬元；(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.9百萬元；(iii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣28.7百萬元；及(iv)受限制現金及現金等價物減少人民幣85.0百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣75.6百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣16.9百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,161.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,308.2百萬元，主要由於：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣21.0百萬元；(ii)發行予投資者的金融工具增加人民幣231.9百萬元；(iii)存貨減少人民幣236.7百萬元；(iv)合約資產減少人民幣7.3百萬元；及(v)受限制現金及現金等價物減少人民幣89.4百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣111.6百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣34.9百萬元；(iii)合約負債減少人民幣224.2百萬元；及(iv)租賃負債減少人民幣6.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣936.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,161.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣140.8百萬元；(ii)合約負債增加人民幣16.5百萬元；(iii)發行予投資者的金融工具增加人民幣147.2百萬元；及(iv)按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150.4百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣30.2百萬元，(ii)受限制現金以及現金及現金等價物增加人民幣175.0百萬元；及(iii)租賃負債減少人民幣5.0百萬元所抵銷。

財務資料

合約資產

我們的合約資產指我們就已轉移服務予客戶而取得代價的權利，該權利尚未成為無條件權利。於確認合約資產時，在滿足相應協議所規定的特定條件(包括解決方案於保修期內正常運行)後，我們允許合約總金額的部分款項(保證金)通常於12個月內結清，此期限可按個別情況與相關客戶另行協議延長。合約資產根據產品銷售所得收入確認，因代價的收取取決於保修期是否順利屆滿。當保修期屆滿時，確認為合約資產的金額將重分類至貿易應收款項。計入非流動資產的於一年後到期的合約資產主要來自我們向於往績記錄期間前完成的項目收取代價的權利。於客戶每年評估建成資產的可用性後，確認為合約資產的金額被重新分類為貿易應收款項。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

下表載列我們截至所示日期的合約資產明細：

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
合約資產	227,477	191,814	121,261	122,743
減：減值	(5,887)	(4,210)	(3,515)	(3,608)
合約資產淨值	221,590	187,604	117,746	119,135
減：計入非流動資產的一年後到期的金額	186,787	144,449	81,866	84,468
計入流動資產的一年內到期的金額	34,803	43,155	35,880	34,667

我們的合約資產由截至2022年12月31日的人民幣221.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣187.6百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣117.7百萬元，主要是由於(i)我們按照合約時間表及時收到了解決方案建設項目的付款，及(ii)由於我們的解決方案建設項目質量符合相關協議規定的條件，我們於保修期屆滿後將保修金項下的相關金額記錄至貿易應收款項類別。截至2025年6月30日，我們的合約資產輕微增加至人民幣119.1百萬元，自2024年12月31日以來保持相對穩定。

財務資料

我們於截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日分別錄得合約資產減值虧損撥備人民幣5.9百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.6百萬元。我們於各報告日期執行減值評估，此評估基於合約資產的預期信貸虧損計量，其中參考之各項因素，與我們評估貿易應收款項預期信貸虧損時所依據的因素相似，蓋因其客戶基礎相同。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

下表載列我們截至所示日期的合約資產的預期收回或結算時間：

	截至12月31日			截至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
1年內	34,803	43,155	35,880	20,333
1至2年	27,096	8,557	17,664	18,504
2至3年	6,043	20,466	1,303	1,457
超過3年	153,648	115,426	62,899	78,841
總計	221,590	187,604	117,746	119,135

存貨

我們的存貨主要包括原材料、製成品及合約履行成本。合約履行成本指履行若干客戶合約所產生的成本，該等成本按系統化基準進行攤銷，計入綜合損益表，其攤銷時點與合約成本相關的服務移轉至客戶的時間保持一致性。我們就存貨確認減值虧損，確認範圍以合約履行成本之賬面金額超過下列兩項差額之部分為限：我們預期就該資產相關服務可收取之剩餘代價，減與提供該等服務直接相關且未確認為開支之成本。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
原材料	10,263	9,833	12,732	30,321
製成品	10,445	8,748	4,881	5,179
合約履行成本	240,209	271,981	31,658	91,993
減：存貨減值虧損撥備	(7,711)	(7,147)	(2,506)	(5,158)
總計	253,206	283,415	46,765	122,335

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣253.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣283.4百萬元，主要是由於合約履行成本增加，主要歸因於已開始但尚未完成及驗收的合約項目增加，部分被我們的原材料及製成品略微減少所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的存貨進一步減少至人民幣46.8百萬元，主要是由於(i)我們因強大的項目執行能力，成功完成並交付若干重大項目而導致合約履行成本減少；及(ii)製成品減少，主要是由於我們因業務擴張導致相關設備的銷售增加所致。部分被原材料增加所抵銷，原因是我們加大購買原材料以支持我們未來的業務擴張。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣46.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣122.3百萬元，主要是由於(i)合約履行成本增加，主要因為已開工但尚未完工及驗收的合約項目增加；及(ii)原材料增加，原因是我們根據新項目的參與情況及對相關零部件市場價格趨勢的預期而增加採購。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的存貨週轉天數概要：

	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	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	215	211	123	173

附註：

- (1) 存貨週轉天數按相關年度存貨的期初及期末結餘平均值除以相同年度的銷售成本再乘以某一既定年度365天或截至2025年6月30日止六個月的180天計算。

於2022年及2023年，我們的存貨週轉天數保持相對穩定，分別為215及211天。該較高的存貨週轉天數主要反映了我們於2022年及2023年的大量項目在進入完工驗收階段前的建設周期相對較長，以及相關客戶完成內部驗收程序的時間相對較長。

我們的存貨週轉天數由2023年的211天大幅減少至2024年的123天，主要因為若干於過往一至兩年間啟動的項目於2024年進入完工驗收階段且能相對更快進入項目完工階段。此外，我們實施措施以提升產品與服務的標準化程度，並精簡營運流程。

我們的存貨週轉天數於截至2025年6月30日止六個月進一步增加至173天，此趨勢與同期存貨水平上升相符。

未來，隨著業務持續擴張，我們預期存貨採購將相應增加。與此同時，我們將持續優化採購效率，以維持相對較短的存貨週轉天數。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中的人民幣9.2百萬元或7.5%其後已獲使用／出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要指應收若干客戶的未結算款項，該等客戶採用年度預算及結算週期，其內部驗收及結算程序集中發生在財政年度末。根據商業慣例，除要求特定小型客戶（一般要求他們預付費用）外，我們通常同意為客戶提供信貸付款安排。我們的應收票據主要為短期銀行承兌匯票，有權於到期時向銀行收取票據金額。該等短期銀行承兌匯票的到期期間自發票日起一般為6至12個月。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

下表載列我們於所示日期貿易應收款項及應收票據明細。

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
貿易應收款項及應收票據：				
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	516,576	512,132	605,814	578,757
應收票據	695	9,841	431	571
總計	517,271	521,973	606,245	579,328

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣517.3百萬元增加至截至2023年的人民幣522.0百萬元，且進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣606.2百萬元，此趨勢與我們進入完工驗收階段的項目數量的增長整體相符。我們的貿易應收款項及應收票據輕微減少至截至2025年6月30日的人民幣579.3百萬元，主要因為我們收取了往年應收款項的結餘。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日			截至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
貿易應收款項(扣除虧損撥備)：				
1年內	404,233	343,977	348,899	351,275
1至2年	96,138	130,310	174,494	152,134
2至3年	14,464	32,220	62,282	55,724
超過3年	1,741	5,625	20,139	19,624
總計	516,576	512,132	605,814	578,757

財務資料

我們通常給予貿易客戶1至3個月的信貸期。然而，對於部分主要客戶，經與我們單獨磋商並達成協議後，我們或會授出兩至三年的信貸期，並允許客戶在不同時點分期付款項。

於往績記錄期間，我們就應收貿易款項之減值虧損計提撥備。我們的貿易應收款項的虧損撥備總額由截至2022年12月31日的人民幣29.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣29.2百萬元，主要因為我們於2023年成功收回若干長賬齡貿易應收款項。我們應收貿易款項之虧損撥備總額增加至截至2024年12月31日的人民幣49.9百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣64.7百萬元，此趨勢與同期貿易應收款項數額的增長整體相符。根據弗若斯特沙利文報告，我們貿易應收款項的總虧損撥備水平與空間智能行業內其他公司相若。過往我們未就應收票據錄得信貸虧損。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項，我們的高級管理層定期審查逾期結餘。於各報告期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的不同客戶群組的賬齡。有關計算反映了概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日可取得的有關過往事件、現行狀況及對未來經濟環境預測的合理及有理據資訊。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

下表載列我們截至所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
貿易應收款項及應收票據：				
貿易應收款項及應收票據的週轉天數 ⁽¹⁾	331	307	295	1,051

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的週轉天數乃根據貿易應收款項平均結餘除以相關期間總收入，再乘以該期間的天數計算得出。平均結餘是將特定期間的期初結餘與期末結餘相加後除以二所得的數值。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至6月30日止六個月的天數為180天。

財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2022年至2024年保持相對穩定，並由2022年的331天略微下降至2023年的307天，主要歸因於項目完工至付款結算之間普遍存在的較長週期。我們的貿易應收款項週轉天數於2024年進一步降至295天，主要是由於我們持續不懈地推動及時收款。截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項天數隨後增加至1,051天，主要歸因於同期貿易應收款項減少幅度低於同期總額減少比例所致。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括未開票及已開票部分。我們的未開票貿易應收款項主要來自我們已就其確認收入但尚未向客戶開票的服務。於我們向客戶開具發票後，有關未開票應收款項將成為已開票應收款項，直至款項結清。我們的已開票應收款項主要指已向客戶提供及開票的服務。根據相關協議的條款及條件，客戶的付款義務並非取決於我們是否向客戶發送賬單。因此，我們有權在完成相關協議規定的合約工作後確認收入。詳情請參閱「—重大會計政策及重大判斷及估計—重大會計政策—收入」。

我們已產生貿易應收款項的未開票部分，主要是由於以下因素(其中包括)：部分公營部門客戶的內部預算及付款審批流程冗長、客戶業務及財務部門延遲完成發票金額核實，以及客戶的流動資金狀況。在某些情況下，客戶或需耗時完成內部程序，以核實及/或核對其內部記錄與項目各方(包括我們)的記錄，從而推遲相關付款安排。因此，項目進入完工驗收階段後，我們可能需經歷較長週期才能完成最終結算審核並向客戶開具發票。因此，於我們向客戶開具發票前，我們須等待客戶的業務及/或財務部門完成冗長的內部審批流程，該流程可能需耗時數月甚或一或兩年以上。經與我們的內部控制顧問討論，聯席保薦人知悉內部控制顧問已為理解前述內部控制程序而面談相關人員並進行討論。根據內部控制顧問所述，本公司已就內部控制顧問於本次內部控制審查中發現的銷售管理系統缺陷採取有效補救措施。內部控制顧問指出，本公司已建立書面政策及程序以管理及監察銷售活動，包括定價、客戶身份驗證、合約管理、客戶信用及應收款項確認程序。

財務資料

一般而言，我們的貿易應收款項乃根據與客戶個別磋商協議中所訂明的付款條款收取。通常情況下，約50%至80%的款項於項目完工驗收階段收取，而餘下結餘則於其後階段結清，例如保修期屆滿、妥善運營及維護以及最終結算等階段。於竣工驗收及最終結算審計前，我們須完成100%的約定工作。在完成並驗收以及包括最終結算審核後，我們有權向客戶開票的總金額(按累計基準計)通常為最終結算價值的95%至97%(即最終結算審核後的最終總工作價值)，剩餘的約3%至5%的最終結算價值將由我們的客戶作為保留金保留，並在缺陷責任期屆滿後支付給我們，保修期通常持續六個月。於往績記錄期間，我們在項目完工後完成最終結算審核並開具最終結算價值餘額(不包括約3%至5%的保留金)所需的平均時間因情況而異，耗時數月甚或一或兩年以上。

根據弗若斯特沙利文的資料，經進行獨立研究，該較長的開票及付款流程符合中國的一般慣例，儘管我們已根據相關合約適當提供服務，開具予公共部門客戶(尤其是有較高議價能力的客戶，如政府實體及國有企業)的發票一般於彼等的內部審批流程結束後才列明日期。根據弗若斯特沙利文的資料，中國公共部門客戶的驗收及開票流程普遍較長，主要原因包括：(i)多方多名負責人員的審慎驗收，尤其是大型複雜項目或從政府部門及國有企業獲得的項目；(ii)最終結算的談判耗時較長，包括確定工程範圍、解決質量問題及商討調整事項；(iii)客戶管理層的參與及/或客戶財務部門漫長的內部審批流程，尤以公共部門客戶為甚；及(iv)部分較大型及/或複雜的項目需要較長的檢查時間，導致結算審核完成時間延長。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
未開票					
非流動：					
貿易應收款項	71,693	73,604	53,420	55,288	32,993
減：減值	(1,683)	(1,526)	(1,471)	(1,559)	(948)
賬面淨值	70,010	72,078	51,949	53,729	32,045
流動：					
貿易應收款項	358,714	345,623	460,212	398,335	392,338
減：減值	(16,848)	(18,351)	(32,863)	(45,310)	(45,268)
賬面淨值	341,866	327,272	427,349	353,025	347,070
小計	411,876	399,350	479,298	406,754	379,115
已開票					
非流動：					
貿易應收款項	12,617	8,178	–	–	–
減：減值	(296)	(943)	–	–	–
賬面淨值	12,231	7,235	–	–	–
流動：					
貿易應收款項	103,208	113,915	142,040	189,814	203,069
應收票據	695	9,841	431	571	5,248
減：減值	(10,829)	(8,368)	(15,524)	(17,811)	(17,989)
賬面淨值	93,074	115,388	126,947	172,574	190,328
小計	105,395	122,623	126,947	172,574	190,328
總計	517,271	521,973	606,245	579,328	569,443

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別包含未開票應收款項人民幣411.9百萬元、人民幣399.4百萬元、人民幣479.3百萬元及人民幣406.8百萬元以及已開票應收款項人民幣105.4百萬元、人民幣122.6百萬元、人民幣126.9百萬元及人民幣172.6百萬元。

我們通過採取以下措施密切監察及控制未償還應收款項的可收回性：

- 保存未償還應收款項的記錄；
- 要求我們的銷售人員就付款計劃與客戶溝通；
- 倘客戶向我們支付的款項取決於客戶的應收款項，我們將採取合理努力站在客戶的角度理解相關應收款項的可收回性；
- 採取若干措施以收取欠款，包括：(i)與客戶協商制定付款計劃並監督有關計劃的實施；(ii)促使客戶盡快完成內部審批及發票開具流程；及(iii)向客戶發送逾期付款通知；及
- 維護並定期更新逾期付款的客戶名單，並指定人員收取逾期付款。

此外，為儘量減低我們的信貸風險，我們實施收款政策，其中包括對客戶的財務狀況進行持續信貸評估的措施。就我們的新客戶及現有客戶而言，我們於訂立合約的初期階段評估潛在客戶的信貸質量，而我們的銷售部門則負責評估客戶的風險及信貸狀況。

就新客戶而言，作為客戶註冊流程的一環，我們的銷售人員將收集基本資料並建立客戶檔案，以載入新客戶的業務運營狀況、財務狀況及信貸狀況，並根據收集的資料評估其信貸風險。與新客戶或現有客戶訂立新合約前，我們會與財務、銷售及法務等若干重要部門的員工進行內部審查並確認合約。須經有關部門批准後方可訂立合約。就現有客戶而言，與彼等訂立新合約前，我們亦考慮彼等的付款記錄及任何未結算款項。我們根據客戶的業務運營及財務表現定期更新我們的評估。我們通過公共領域及與客戶的定期溝通獲取有關客戶運營及財務表現的資料。

財務資料

當應收款項到期時，我們根據先前的評估採取進一步的適當跟進工作，包括與客戶持續溝通、通過書面溝通要求到期付款及於必要時採取法律行動。我們的銷售團隊負責定期與客戶跟進未開票應收款項，並密切監督該等跟進的進度及結果。

我們的財務人員每月審核結算金額及未開票應收款項的賬齡，並編製客戶名單供銷售人員不時採取進一步行動。倘於窮盡一切適當措施後仍無法收回未償還應收款項，銷售人員將通知財務部門。財務人員將於必要時審閱並取得相關人員的批准為無法收回的應收款項作出虧損撥備。

由於上述原因，董事認為，我們對未開票應收款項的內部控制屬充分，且我們應收主要及戰略客戶的應收款項並無重大可收回性問題。

我們認為，延長應收款項結算時間符合中國的市場慣例。該等客戶通常具有較強的議價能力，並可能向我們提出延期結算付款的要求。滿足客戶延後結算的要求通常亦符合我們的戰略利益，原因是該等客戶可增強我們緊跟行業趨勢及把握商機的能力。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的未收回貿易應收款項及應收票據中的人民幣35.3百萬元或6.1%隨後已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產流動部分主要包括(i)預付款項，主要指預付供應商款項；(ii)按金及其他應收款項，主要指就我們的項目已付予若干客戶作為保證金的款項、與我們於2021年簽約的一個重大項目相關的電費、線路租賃費及網費的預付款項，以及租賃按金及投標保證金；及(iii)其他流動資產，主要指預付稅額。我們的預付款項、按金及其他應收款項之非流動部分主要包括到期超過一年的按金及其他應收款項。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日			截至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 (未經審計)
非流動：				
按金及其他應收款項	932	19,665	303	303
流動：				
預付款項	18,053	20,689	13,367	13,226
按金及其他應收款項	22,972	14,358	55,177	56,538
其他流動資產	212	490	380	110
	41,237	35,537	68,924	69,874
減值撥備	(633)	(3,705)	(2,156)	(1,899)
總計	41,536	51,497	67,071	68,278

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2022年12月31日的人民幣41.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣51.5百萬元，主要是由於其他應收款項及其他應收款項的非流動部分增加，即我們為2023年承接的一個重大項目支付的履約保證金。

截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至人民幣67.1百萬元，主要原因是按金及其他應收款項的流動部分增加，反映與我們於2021年簽約的一個重大項目相關的電費、線路租賃費及網費的預付款項，而相關客戶未能於2024年及時付款。

截至2025年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產輕微增加至人民幣68.3百萬元，主要由於我們因應2025年上半年新開展的項目增加而增加採購。

財務資料

按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產

我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們自中國的金融機構購買的理財產品，主要包括結構性存款及保本型產品。我們按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日人民幣150.4百萬元減少至2023年12月31日的零，自此一直保持為零。這主要是由於我們於2023年出售所有結構性存款，其所得款項已用於我們的日常營運。悉數出售該筆結構性存款後，我們自此再無購入任何理財產品。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產主要由數字應收款項信貸工具組成，該等工具主要指我們通過接受附帶相關合約義務數字化憑證的第三方付款義務結算的貿易應收款項金額。於釐定是否接受相關結算安排時，我們考慮多種因素，包括最終收款人的信譽、與相關交易有關的風險，以及記錄相關交易的數字平台的牌照及信用。我們在接受相關安排時並未給予任何折扣。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產分別為零、零及人民幣2.2百萬元，主要因為我們在2022年及2023年未接受數字應收款項信貸工具。截至2025年6月30日，我們的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元減少至人民幣0.5百萬元，主要由於我們在相關付款責任到期後收到付款。於2025年8月，我們已自最終收款人全數收回餘下的人民幣0.5百萬元。

受限制現金

我們的受限制現金主要指業務項目的受限制現金，包括根據與若干客戶訂立的保證金安排而持有的款項。我們受限制現金的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣7.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣38.1百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣35.5百萬元，並於其後減少至截至2025年6月30日的人民幣14.7百萬元。我們受限制現金的非流動部分由截至2022年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11.5百萬元，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣4.3百萬元，而其後截至2025年6月30日維持相對穩定於人民幣4.3百萬元。受限制現金的變動主要與項目數量、我們於特定年份或期間支付保證金的合約義務以及相關項目的實施進度一致。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的所有現金及現金等價物均已人民幣計值。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣206.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣350.3百萬元，其後減少至截至2024年12月31日的人民幣263.4百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣199.2百萬元。有關我們每年年底現金及現金等價物波動的詳細討論，請參閱本節「財務資料－現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們的供應商有關硬件及建設服務的結餘。隨著我們為擴大運營而增加採購，我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣325.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣466.1百萬元。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據其後減少至人民幣405.8百萬元，主要是由於我們若干硬件採購的預付款安排有所增加。我們的貿易應付款項及應付票據進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣452.8百萬元，主要因為我們就2025年上半年新開展的項目而增加採購原材料及服務。

應付賬款的信貸期一般自開票日期起為期六個月至一年。我們應付第三方的貿易應付款項一般為免息，且一般於開票日期後六個月內按信貸條款結付。下表載列截至所示日期基於開票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	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
1年內	186,287	286,342	157,383	246,903
1至2年	114,457	95,199	129,386	110,056
2至3年	18,524	70,783	67,485	57,390
超過3年	5,987	13,761	51,594	38,445
總計	325,255	466,085	405,848	452,794

於往績記錄期間及直至最新可行日期，我們的董事確認，我們在任何貿易應付款項及應付票據支付方面並無任何重大拖欠。截至最新可行日期，據我們的董事所深知，概無我們的貿易應付款項及應付票據的未結算結餘存在糾紛。有關往績記錄期間我們五名最大供應商的信貸條款及我們與供應商的一般信貸條款，請參閱本文件「業務－供應商」。

財務資料

下表載列我們截至所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數*	299	312	325	877

附註：

(*) 貿易應付款項週轉天數按相關年度貿易應付款項的期初及期末結餘平均值除以相同年度的銷售成本再乘以某一既定年度365天或截至2025年6月30日止六個月180天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數從2022年的299天增加到2023年的312天，其後於2024年增加至325天，主要與我們的貿易應付款項及應付票據總額以及與相關供應商的相應付款安排一致。我們於2025年上半年貿易及應付票據的週轉天數偏高，主要由於我們在2025年上半年產生的收益較低。有關詳情，請參閱「財務資料－經營業績同期比較－截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較」及「業務－季節性」。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數相對較長，主要是由於我們的大型項目的性質較長，供應商同意為我們提供相對較長的付款週期，以便在後期結算付款。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，在中國市場，交通空間智能解決方案提供商傾向於在收到項目客戶的付款後與供應商結算付款，此乃一種市場慣例，這種背對背結算機制通常被採用。據同一消息來源稱，我們客戶的結算週期與行業平均水平一致。

截至2025年8月31日，我們截至2025年6月30日的未結算貿易應付款項中的人民幣84.9百萬元或18.7%其後已獲結算。

合約負債

我們的合約負債主要產生自客戶作出的不可退還預付款而相關貨品及服務尚未提供。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣256.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣273.2百萬元，此與我們的解決方案擴展的情況一致，並展示了我們與客戶的牢固關係。由於我們的進展及客戶對若干重大項目的驗收，我們的合約負債減少至截至2024年12月31日的人民幣49.0百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣47.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應付工資及福利款項，(ii)其他應付稅項，(iii)其他應付款項及應計費用，主要指根據我們的經營安排應付業主的停車服務費及其他雜項費用，(iv)保修準備，指我們留出用於彌補與保修期內發生的耗損維修有關的未來成本的撥備，及(v)遞延收入，指我們收到的尚未確認為收入的政府補助。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至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
				(未經審計)
流動：				
應付工資及福利	28,418	24,133	25,938	14,159
其他應付稅項	63,618	50,198	64,232	57,148
其他應付款項及應計費用	7,720	9,759	14,644	17,032
保修準備	2,831	3,369	3,657	3,185
	102,587	87,459	108,471	91,524
非流動：				
遞延收入	3,398	1,900	1,000	1,000

我們的流動其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣102.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣87.5百萬元，主要是由於其他應付稅項有所減少。我們的流動其他應付款項及應計費用進一步增至截至2024年12月31日的人民幣108.5百萬元，主要受應付其他稅項增加(由於應課稅收入增加)所帶動。我們的流動其他應付款項及應計費用隨後減少至截至2025年6月30日的人民幣91.5百萬元，主要是由於應付薪資及福利減少(由於為配合我們提高營運效率的整體策略而裁減員工)。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的遞延收入分別從人民幣3.4百萬元持續降至人民幣1.9百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元，反映了我們政府補助項目的進展及相應的收入確認。

財務資料

發行予投資者的金融工具

發行予投資者的金融工具主要指對附帶特殊權利股份投資者的義務，其被確認為金融負債，因為所有可能由投資者行使特殊權利而觸發的事件均不在我們控制範圍內。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。此等特殊權利將在本次[編纂]完成後終止，而金融負債將重新分類為權益。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，發行予投資者並確認為流動負債的金融工具分別為人民幣1,354.1百萬元、人民幣1,501.3百萬元、人民幣1,733.3百萬元及人民幣1,896.0百萬元。增加主要由於我們的估值增加，導致金融負債的公允價值增加。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

現金流量

我們過往主要透過營運所得現金、股東注資以及銀行貸款及借款為我們現金需求撥付資金。展望未來，我們將努力通過以下方式改善經營現金流量：(i) 提升銷售業績，(ii) 提高毛利率，(iii) 提升營運效率，及(iv) 改善貿易應收款項的管理。

下表載列我們於所示年度/期間的現金流量資料概要：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額	(163,652)	21,093	(60,617)	(125,636)	(88,464)
投資活動所得/(所用)現金流量淨額	(151,165)	148,242	(1,194)	(1,699)	(39)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	27,989	(25,437)	(25,017)	(8,384)	24,321
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(286,828)	143,898	(86,828)	(135,719)	(64,182)
年初/期初現金及現金等價物	493,187	206,359	350,257	350,257	263,429
年末/期末現金及現金等價物	<u>206,359</u>	<u>350,257</u>	<u>263,429</u>	<u>214,538</u>	<u>199,247</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣88.5百萬元。於截至2025年6月30日止六個月，我們的除稅前虧損為人民幣273.4百萬元。我們的除稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括(a)發行予投資者的金融工具公允價值變動人民幣162.8百萬元；(b)以權益結算的股份支付開支人民幣16.4百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括(a)存貨增加人民幣78.2百萬元；及(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣12.1百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣46.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣60.6百萬元。於2024年，我們的除稅前虧損為人民幣287.6百萬元。我們的除稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括(a)發行予投資者的金融工具公允價值變動人民幣231.9百萬元，(b)貿易應收款項減值人民幣22.6百萬元，及(c)以權益結算的股份支付開支人民幣30.6百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括(a)合約負債減少人民幣224.2百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣106.8百萬元及(c)貿易應付款項減少人民幣60.2百萬元，部分被以下各項所抵銷：(a)存貨減少人民幣232.0百萬元及(b)合約資產減少人民幣70.6百萬元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣21.1百萬元。於2023年，我們的除稅前虧損為人民幣256.7百萬元。我們的除稅前虧損與我們的經營活動所得現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括(a)發行予投資者的金融工具公允價值變動人民幣147.2百萬元，(b)以權益結算的股份支付開支人民幣15.4百萬元，及(c)使用權資產折舊人民幣9.3百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括(a)貿易應付款項增加人民幣140.8百萬元，及(b)合約資產減少人民幣35.7百萬元，部分被以下各項所抵銷：(a)受限制現金增加人民幣34.9百萬元，(b)存貨增加人民幣30.7百萬元；(c)貿易應收款項及應收票據增加人民幣4.2百萬元；及(d)其他應付款項及應計費用減少人民幣16.6百萬元。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣163.7百萬元。於2022年，我們的除稅前虧損為人民幣359.8百萬元。我們的除稅前虧損與我們的經營活動所用現金淨額之間的差額主要歸因於(i)若干非現金或非經營開支或虧損，包括(a)發行予投資者的金融工具公允價值變動人民幣154.3百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣13.9百萬元；(c)以權益結算的股份支付開支人民幣19.0百萬元，及(d)貿易應收款項減值人民幣8.1百萬元；及(ii)若干營運資金項目變動，包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣99.0百萬元，(b)存貨增加人民幣25.2百萬元；及(c)貿易應付款項減少人民幣98.5百萬元，部分被以下各項所抵銷：(a)合約負債增加人民幣110.3百萬元，及(b)合約資產減少人民幣17.5百萬元。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金流量淨額

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39.0千元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣39.0千元，主要為辦公室空間翻新相關項目。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.2百萬元，主要歸因於其他無形資產增加人民幣1.3百萬元，主要指我們於2024年收購併在預算管理系統及採購系統中實施的軟件及版權。

於2023年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣148.2百萬元，主要歸因於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資出售所得款項人民幣152.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣4.6百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣151.2百萬元，主要歸因於購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資人民幣300.0百萬元，部分被按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融投資處置／到期所得款項人民幣152.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

於截至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24.3百萬元，主要歸因於新銀行貸款人民幣30百萬元，部分被(a)租賃付款本金部分人民幣3.4百萬元及(2)已付利息人民幣1.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣25.0百萬元，主要歸因於(a)償還銀行貸款人民幣13.1百萬元；(b)租賃付款的本金部分人民幣7.5百萬元；及(c)已付利息人民幣4.4百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣25.4百萬元，主要歸因於(a)償還銀行貸款人民幣11.0百萬元；(b)租賃付款的本金部分人民幣8.5百萬元；及(c)已付利息人民幣6.0百萬元。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣28.0百萬元，主要歸因於股權持有人註資人民幣60.0百萬元，部分被以下各項所抵銷：(a)租賃付款的本金部分人民幣15.0百萬元；(b)償還銀行貸款人民幣11.0百萬元；及(c)已付利息人民幣6.0百萬元。

財務資料

營運資金充足性

於往績記錄期間，我們主要透過營運所得現金、股東注資以及銀行貸款及借款為我們的營運撥付資金，而我們現金的主要用途為撥付我們的資本支出及營運資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過經營活動產生的現金流量、股本及債務融資以及[編纂]淨額的組合來滿足。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣199.2百萬元。截至2025年8月31日，我們有已承諾及不受限制的未使用銀行融資人民幣33.9百萬元。

經計及我們可用的財務資源，包括經營活動的現金流量、我們的流動現金及現金等價物及[編纂]的估計[編纂]淨額，我們董事認為，我們擁有可用的充裕營運資金，可滿足我們目前自本文件日期起未來至少12個月的需求。

資本支出

於往績記錄期間，我們的支出開支包括購買設備及無形資產。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別產生資本支出人民幣2.3百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣39千元。於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金、股東注資以及銀行貸款及借款撥付資本支出需求。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大資本承擔，且本集團作為承租人，亦無任何尚未開始的租賃合約。

債項

於往績記錄期間，我們的債項主要包括租賃負債、計息銀行及其他借款及發行予投資者的金融工具。除下表所披露者外，截至2025年8月31日，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項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)或擔保或其他或然負債。自2025年8月31日起及直至最新可行日期，我們的債項並無任何重大不利變動。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
流動					
租賃負債	14,271	9,289	3,250	2,868	2,980
計息銀行借款	11,160	13,231	13,163	19,119	19,568
發行予投資者的金融工具	1,354,090	1,501,324	1,733,260	1,896,044	1,896,044
非流動					
租賃負債	10,129	4,504	3,799	1,195	650
計息銀行借款	88,000	75,000	62,000	85,500	85,500
總計	1,477,650	1,603,348	1,815,472	2,004,726	2,004,742

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年8月31日，我們錄得的租賃負債分別為人民幣24.4百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣4.1百萬元及人民幣3.5百萬元，主要涉及我們就我們的經營場所租賃的物業。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年8月31日，我們錄得的計息銀行及其他借款分別為人民幣99.2百萬元、人民幣88.2百萬元、人民幣75.2百萬元、人民幣104.6百萬元及人民幣105.1百萬元，包括本公司及普瑞領航信息技術有限公司就張家口智亮科技有限公司(我們的全資附屬公司)自河北銀行取得長期貸款提供擔保的一筆信貸短期貸款及一筆無抵押銀行貸款。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

發行予投資者的金融工具

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年8月31日，我們的發行予投資者的金融工具分別為人民幣1,354.1百萬元、人民幣1,501.3百萬元、人民幣1,733.3百萬元、人民幣1,896.0百萬元及人民幣1,896.0百萬元，反映了我們的估值持續增加。有關詳情，請參閱本節上文「一經營業績主要組成部分說明—發行予投資者的金融工具的公允價值變動」。

財務資料

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，我們並無任何重大的或然負債。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期/期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日/ 截至該日止年度			截至6月30日/ 截至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	23.7%	25.0%	29.9%	24.4%	13.2%
流動比率 ⁽²⁾	0.5	0.5	0.4	/	0.4
速動比率 ⁽³⁾	0.4	0.4	0.4	/	0.3

附註：

- (1) 毛利率按各自年度/期間的毛利除以收入計算得出。
- (2) 流動比率按截至相關日期的流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (3) 速動比率按截至相關日期的流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算得出。

毛利率

有關詳情，請參閱本節上文「一經營業績主要組成部分說明—毛利及毛利率」。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為0.5、0.5、0.4及0.4。

速動比率

與我們的流動比率一致，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.4、0.4、0.4及0.3。

財務資料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。我們的董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所載的各關聯方交易乃於一般業務過程中由相關人士按公平基準及正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會令我們的過往業績失真或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。我們截至2025年6月30日與關聯方的結餘載於本文件附錄一所載會計師報告附註38。

資產負債表外承擔及安排

截至最新可行日期，我們並無任何資產負債表外交易。

風險披露

我們承受若干財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們的整體風險管理方案專注於金融市場的不可預測性，力求最大程度降低對本集團財務表現的潛在不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。截至最新可行日期，我們並無對沖或考慮有必要對沖任何該等風險。

信貸風險

信貸風險指倘對手方違反合約責任導致本集團財務虧損的風險。我們僅與經認可及信譽良好的第三方交易。我們的政策是，所有有意按信貸條款交易的客戶須接受信貸認證程序。此外，應收結餘持續監控，且我們的壞賬風險敞口不大。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

流動資金風險

我們監控及本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。我們的目標是透過使用租賃負債及計息銀行借款維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

財務資料

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要涉及我們按浮動利率計息的計息銀行借款。本集團計息銀行借款的實際利率及償還條款乃披露於本文件附錄一會計師報告附註14。倘相關利率上調/下調100個基點，則於2022年、2023年及2024年的除所得稅前利潤將分別減少/增加人民幣991,600元、人民幣882,310元、人民幣751,630元。

股息

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。我們目前並無任何具體的股息政策，亦無任何預先釐定的股息支付率。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定，並須遵守組織章程細則及中國公司法，且將取決於多項因素，包括我們的財務表現及業務經營、資本需求、合約限制等。本公司僅可從合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付股息。經我們的中華人民共和國法律顧問確認，根據中華人民共和國法律，我們未來取得的任何淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損，其後我們須將淨利潤的至少10%分配至法定公積金，直至法定公積金累計金額達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往財政年度的所有累計虧損；及(ii)我們已按上文所述分配足夠的淨利潤至法定公積金。基於上文，經慮及我們截至2025年6月30日所產生的累計虧損，我們無法在彌補該等累計虧損之前派付任何股息。

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

我們的[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費、[編纂]及其他費用。按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，我們有關[編纂]的[編纂]開支為約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，相當於[編纂]總額的[編纂]%。[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支(包括[編纂])約人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括(a)我們的法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元([編纂]港元)。

財務資料

於往績記錄期間，我們產生了[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（[編纂]港元）乃於我們的綜合損益表內扣除及人民幣[編纂]元（[編纂]港元）乃歸屬於股份發行並將自權益中扣除。我們預計於往績記錄期間後將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預計將於綜合損益表內扣除及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）歸屬於股份發行及將於[編纂]時自權益內扣除。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函而編製，僅供說明用途，並載於下文以說明[編纂]對於2025年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，其未必能真實反映假設[編纂]已於2025年6月30日或任何未來日期完成的情況下本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。其乃基於本文件附錄IA所載未經審計簡明綜合中期財務資料內的於2025年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	截至 2025年 6月30日 本公司 擁有人 應佔綜合 有形負債 淨額 ⁽¹⁾	[編纂] 的估計 淨額 ^(2&5)	向投資者 發行的 金融工具 重新分類 後對有形 負債淨額 的估計 影響 ⁽³⁾	本公司 擁有人 應佔未經 審計[編纂] 經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人應佔 每股H股未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	[(1,462,406)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	[(1,462,406)]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 截至2025年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形負債淨額乃摘錄自本文件附錄一A所載未經審計簡明綜合中期財務資料，其乃根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔未經審計綜合負債淨額人民幣1,461,697,000元扣除無形資產人民幣709,000元計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃按[編纂]每股H股[編纂]港元或每股H股[編纂]港元(經扣除本集團應付的[編纂]費用及其他相關開支(不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂]開支))計算，且並無計及任何可能因行使[編纂]而發行的股份。
- (3) 截至2025年6月30日，向投資者發行的金融工具的眼面值為人民幣1,896,044,000元，乃與若干享有特別權的投資者的金融負債有關。於[編纂]後，該等特別權將自動註銷，而向投資者發行的金融工具將因而自負債重新分類至權益。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股H股綜合有形資產淨值乃經進行上文所述調整後得出，假設增資及[編纂]已於2025年6月30日完成(就[編纂]財務資料而言)，按緊隨增資及[編纂]完成後已發行及發行在外[編纂]股H股計算，且並未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或我們可能發行或購回的任何H股。
- (5) 就本未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，[編纂]估計[編纂]淨額按1.00港元兌人民幣0.91251元的匯率由港元換算為人民幣(「人民幣」)，本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股H股綜合有形資產淨值按相同匯率由人民幣換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應能或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 並無作出調整以反映本集團於2025年6月30日後的任何[編纂]結果或訂立的其他交易。

無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查工作，並經審慎考慮後，董事確認直至本文件日期，我們的財務或營運狀況或前景自2024年12月31日(即最新綜合財務報表截止日期)以來並無重大不利變動，且自2025年6月30日起並無任何事件可能對本文件附錄一所載會計師報告的資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條披露

我們的董事確認，除本文件另有披露者外，截至最新可行日期，概無任何情況將引致上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。