

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一及附錄一A所載合併財務報表連同相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。有關陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解而作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素。然而，由於各種因素（包括「風險因素」下及本文件其他部分所載因素），我們的實際業績可能與這些前瞻性陳述中的預期業績存在重大差異。有關進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

### 概覽

我們是一個技術自主可控的國際化高端情感智能新能源乘用車品牌，致力於打造「高顏值、高智能、高價值」的新豪華出行體驗。

我們採用輕資產運營模式，這使我們能夠專注於為客戶帶來更大價值的活動，如產品定義、產品設計、核心技術開發、品牌推廣、銷售及營銷以及生態系統運營。我們能夠開展該輕資產業務模式很大程度上歸功於我們與戰略合作夥伴長安汽車、寧德時代及華為的緊密合作。作為三方支持打造的獨立運營的豪華新能源乘用車品牌，長安汽車作為公司大股東在智能製造、供應體系、研發及測試體系和渠道資源為阿維塔賦能。寧德時代作為公司重要股東，在新能源技術平台及聯合營銷方面全力支持阿維塔發展。我們亦與擁有全行業頂尖智能汽車解決方案的供應商引望合作，我們在2025年2月以總對價人民幣115億元收購引望10%的股權。雙方將以聯合共創的模式共同打造阿維塔下一代系列車型。雙方團隊深度融合，在整車聯合定義、聯合開發與測試、聯合營銷等方面開展工作，共同助力阿維塔打造產品競爭力、銷售上量和品牌向上。

截至最後實際可行日期，我們已推出四款主要量產車型，即阿維塔06、07、11及12。就阿維塔11及12而言，我們亦推出了皇家劇院系列及限量版「0」系列，即阿維塔011及阿維塔012。截至最後實際可行日期，所有車型均提供純電與增程動力兩種選項，使我們成為全行業首個完成全部車型雙動力佈局的新興新能源乘用車品牌。我們的車輛售價介於人民幣200,000元至人民幣700,000元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

歷史財務資料按國際會計準則理事會發出的國際財務報告準則編製。歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產已按公允價值計量。

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關鍵會計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的範疇，或對於歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇，於本文件附錄一所載的會計師報告附註3披露。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經且預期將繼續受到多項因素的重大影響。

### 我們創造客戶需求的能力

我們創造並維持客戶對我們高端智能新能源乘用車需求的能力對我們的經營業績具有重大影響。

我們於2022年12月開始交付車輛。我們的車輛交付量由2023年的20,021輛增加207.6%至2024年的61,588輛。2025年6月的月度交付量錄得超過12,805輛的記錄，截至2025年6月30日止六個月的總交付量達56,729輛。我們的收入由2023年的人民幣5,645.4百萬元大幅增加169.2%至2024年的人民幣15,195.2百萬元及由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,149.7百萬元增加98.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12,208.0百萬元。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自車輛銷售－我們的車輛銷售收入由2023年的人民幣5,542.0百萬元增加160.1%至2024年的人民幣14,417.3百萬元及由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,909.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11,490.0百萬元。其他業務收入（包括輔助駕駛解決方案、生態系統和售後服務以及銷售零部件）由2023年的人民幣103.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣777.9百萬元，分別佔我們2023年及2024年的總收入的1.8%及5.1%；其他業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣239.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣718.0百萬元。

我們是技術自主可控的國際化高端情感智能新能源乘用車品牌，致力於打造「高顏值、高智能、高價值」的新豪華出行體驗。我們非常重視品牌形象，並致力向客戶傳遞相關價值。多年來我們持續投資於打造、完善及傳播阿維塔(AVATR)品牌，藉此，

---

## 財務資料

---

我們樹立起一個高度原創、具辨識度的高端品牌形象。我們融合未來美學設計、前沿汽車智能、全面安全、數據安全及健康技術，以提升整體駕乘體驗。我們獨特的品牌特色通過標誌性的未來主義設計語言傳達，而我們先進的輔助駕駛和沉浸式智能艙內體驗則採用我們的專有技術和來自合作夥伴的技術，兌現我們對全場景智能出行的承諾。

我們亦以超越行業標準的全領域安全架構及艙內健康功能為高端出行樹立標桿，使我們能夠在消費者心中牢牢樹立起高端品牌形象。依託這一強大的品牌價值，我們的智能電動汽車在設計之初便瞄準中國新能源乘用車市場的高端及豪華細分市場。在高端市場中，消費者對設計、智能性和安全性日益看重。我們通過各種形式的市場營銷及活動推廣品牌和產品，並憑藉來自客戶的優良口碑進一步提升我們的品牌形象。

我們維持及強化這一品牌定位同時響應不斷變化的消費者偏好及激烈競爭態勢的能力，將直接影響我們的銷量、定價能力及整體財務表現。倘若未能有效創造客戶需求或順應市場潮流，則可能對我們的經營業績造成不利影響。

### 我們擴展及升級新能源乘用車產品組合的能力

我們新能源乘用車產品組合的廣度、深度及競爭力對於我們能否抓住市場機會及維持增長至關重要。截至最後實際可行日期，我們已推出四款主要量產車型，以及為阿維塔11及阿維塔12推出皇家劇院系列及限量版「0」系列，建立了有效覆蓋高端豪華市場的均衡產品組合。依託我們行業領先的設計美學、產品定義及技術創新能力，我們的產品組合屢獲殊榮，其中包括2024年阿維塔11與阿維塔12雙雙斬獲紅點設計大獎，阿維塔11也在2025年的第二十五屆中國專利獎中拿下中國外觀設計金獎。2025年4月，我們推出了專為年輕都市消費者量身定制的高端電動轎車阿維塔06，此車型按照我們「未來運動美學」的設計理念，融合了大膽造型、動感車身比例及先進智慧系統，帶來精緻而富有表現力的豪華新能源乘用車體驗。我們亦已公佈升級阿維塔07，升級版採用華為乾崑智駕ADS 4.0方案、Harmony Space 5智能座艙以及搭載寧德時代「驍遙增混電池」的全新增程版車款，同時在舒適度、音響及充電能力方面均有所提升。

上述產品發佈及升級反映我們有能力因應不斷變化的消費者偏好迭代提升我們的產品，這直接為我們帶來銷售增長。隨著我們於上半年售出17,184輛阿維塔06及24,960輛阿維塔07，我們的智能新能源乘用車組合實現總銷量56,729輛，突顯了我們產品策略的成效以及我們的升級及多元化產品組合受到市場歡迎。

---

## 財務資料

---

展望未來，我們的目標是於2027年底前推出四款全新新能源乘用車，涵蓋一系列根據不同客戶需求量身定制的SUV及轎車。我們亦專注於新能源乘用車市場最核心的領域，致力於開發具有潛力提升規模及盈利的旗艦產品。在技術採用方面，我們預期將在後續重磅車型全面採用引望的智能化技術，包括但不限於最新一代智能座艙系統、最新一代輔助駕駛系統、最新一代乾崑車控系統、先進的乾崑車載光、先進的乾崑車雲等技術。例如，在輔助駕駛方面，我們將成為首批採用華為乾崑下一代輔助駕駛系統的汽車品牌。我們亦將繼續整合先進的自動駕駛硬件，並且在未來新車型首發L3/L4級自動駕駛解決方案。

及時執行產品路線圖及技術採用策略對維持我們的增長至關重要。產品開發延遲、未能達到消費者預期或無法按計劃發佈產品均可能對我們的市場份額、收入增長及整體財務表現造成負面影響。

### 我們規劃、控制成本及實施有效成本控制措施的能力

我們在保持增長的同時有效地管理成本的能力對我們的經營業績具有重大影響。我們成本中最大的組成部分為原材料的採購成本以及生產開支，於截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別佔銷售成本總額的25.4%、90.2%、91.9%、90.8%及90.5%。採購新能源乘用車製造所用原材料（如動力電池、汽車零部件）的成本是有關成本中的很大一部分。

有關材料的價格會因全球供需動態、地緣政治因素及商品市場波動而發生大幅波動。此外，製造效率及規模經濟在確定我們的整體成本結構中發揮著重要作用。為降低有關風險，我們持續實施成本控制措施，包括優化採購策略、與供應商磋商優惠條款、提高生產效率及利用技術力量改進流程。我們亦尋求通過戰略性地物色供應商及與主要供應商建立長期合作夥伴關係，增強供應鏈的韌性。我們有效管理採購成本、優化製造流程或實現成本削減計劃的能力將影響我們的盈利能力及整體財務表現。

### 我們推動技術進步及獲取技術溢價的能力

我們保持技術領先地位的能力對於我們在高端新能源乘用車細分市場實現產品差異化、提升客戶體驗及維持定價能力至關重要。我們持續投資於下一代平台的開發，包括我們專有的AEEA智能平台架構，以提高系統集成度、通信效率及車輛智能。這

---

## 財務資料

---

些進步使我們能夠提供卓越的性能並降低硬件的複雜度，從而降低成本並提高利潤率。我們亦專注於輔助駕駛、智能座艙系統、太行智控底盤、安全健康技術等領域的核心技術創新。例如，自動駕駛及人工智能駕駛座艙功能的增強使我們能夠提供優質的功能來證明更高的售價是物有所值的，而底盤和安全方面的創新則改善了駕駛舒適性和提高了品牌認知度。這些技術帶來的差異化增強了我們獲得技術溢價、提高客戶忠誠度及支持收入長期增長的能力。我們推動這些技術進步及獲取由此產生的溢價的能力將對我們的競爭力、收入增長及盈利能力產生重大影響。

我們持續投資於技術及創新，研發開支佔收入百分比由截至2024年6月30日止六個月的5.1%上升至截至2025年6月30日止六個月的6.8%，體現了我們致力實現這些願景和策略。鑒於所取得的創新和技術進步，我們將研發開支控制在合理水平的能力，對我們的業務營運及財務表現至關重要。

### 我們有效執行銷售及營銷策略的能力

我們有效執行銷售及營銷策略的能力直接影響我們的收入增長及營運效率。我們通過結合直營門店（主要作為品牌體驗中心）以及日益廣泛的經銷商門店網絡來營銷我們的智能新能源乘用車，反映出我們向具有更大可擴展性和成本效益的分銷模式的戰略轉變。我們的經銷商網絡大幅增長反映了我們有效執行銷售及營銷策略的能力。於2022年及2023年，我們並無任何新能源乘用車經銷商；截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別有259名及313名新能源乘用車經銷商。在數字化管理平台的支持下，我們將自營門店及合作門店置於統一框架內進行監管，確保服務質量始終如一並且提升客戶滿意度。我們通過打通線上和線下渠道獲取客戶，利用我們的官網、移動應用程序及微信小程序等專有平台以及第三方媒體，最大化覆蓋面和參與度。此外，截至2025年6月30日，我們在29個國家設有41個海外銷售網點，並計劃於2026年正式進軍歐洲市場。我們的阿維塔APP作為一個全面的數字平台，可增強用戶在車輛掌控、生活方式選擇及品牌互動方面的體驗，從而打造可保留客戶忠誠度的生態系統。

我們優化這些策略的能力已令營運效率有所改善，具體體現為銷售及營銷開支佔收入的百分比由2023年的40.8%下降至2024年的20.0%，以及由截至2024年6月30日止六個月的18.0%下降至截至2025年6月30日止六個月的13.8%。營銷效率及獲客成效的持續提升將對我們能否擴大市場份額及提升盈利能力產生重大影響。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策、判斷及估計

我們的若干會計政策要求我們應用有關會計項目的估計、假設及綜合判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及我們所作出的判斷對財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層基於過往經驗及其他因素（包括可能對我們造成財務影響及有關情況下認為合理的未來事件預期）持續評估有關估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大差異，我們並無對有關估計或假設作出任何重大變更。我們預期有關估計及假設於可預見未來不會發生任何重大變動。

下文載列就我們認為對我們至關重要的會計政策，或涉及編製財務報表時所使用的最重要估計、假設及判斷的討論。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重要會計政策、估計、假設及判斷，詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註2.3及附註3。

### 收入確認

#### 來自客戶合約收入

我們於商品或服務的控制權轉移至所述客戶時確認來自客戶合約收入，金額反映我們預期就交換有關商品或服務有權獲得的代價。

當合約代價包括可變金額時，對我們向客戶轉移商品或服務而有權換取的代價金額進行估計。可變代價於合約開始時進行估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收入不大可能發生重大收入撥回的情況為止。

#### (a) 銷售商品

銷售商品收入主要來自乘用車及汽車零部件的銷售，於產品控制權轉移至客戶的時點確認。

部分乘用車銷售合約為客戶提供批量返利，相關收入根據合約代價扣除估計銷售返利及折扣金額後確認。

---

## 財務資料

---

乘用車銷售經常有批量返利及現金相關返利。為估計預期未來返利對應的可變代價，對於設有單一返利或單獨識別返利且與合約明顯相關的合約，採用最有可能金額法計算，而對於具有多種返利的合約則採用預期價值法計算。所選擇的最能預測可變代價金額的方法主要視乎合約所載數量獎勵的數目或我們的返利及折扣政策而定。已應用有關限制可變代價估計的規定，並就預期未來返利確認退款負債。

### (b) 提供服務

提供的服務包括汽車維修保養服務、運輸服務、延長保修服務、技術開發服務等。如滿足下列任何條件，我們提供的服務為於某段時間內履行的履約責任。我們按照合約的履行進度在某一時段內確認收入。條件是：(1)客戶在履行合約的同時獲得並使用合約帶來的經濟利益；(2)客戶能夠在我們履約期間控制在建產品；及(3)我們的產品並無替代用途，且我們有權就整個合約期內迄今已完成的累計部分收取款項。否則，我們於客戶取得相關服務控制權的時點確認收入。

### (c) 客戶忠誠度積分

我們提供客戶忠誠度積分，可用於在我們的網上商店兌換商品或服務。我們認為就購買車輛向客戶提供的客戶忠誠度積分構成重大權利，並將其視為一項單獨的履約責任。作為單獨履約責任分配至客戶忠誠度積分的金額記錄為遞延收入，而收入於客戶忠誠度積分被使用或到期時確認。

## 來自其他來源的收入

### 其他收入

利息收入通過應用將估計未來收取的現金於金融工具的預計年期或較短期間（如適用）內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，使用實際利率法按應計基準確認。

---

## 財務資料

---

### 股份支付

我們實施購股權計劃，旨在向為我們成功營運作出貢獻的合資格參與者給予激勵及回報。本集團僱員（包括董事）以股份支付形式收取報酬，而僱員提供服務以換取權益工具（「權益結算交易」）。與僱員進行權益結算交易的成本參考其授予日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用布萊克－斯科爾斯模型釐定，進一步詳情載於歷史財務資料附註28。

權益結算交易的成本在員工福利開支中確認，並於履約及／或服務條件達成期間內相應增加權益。於各報告期末至歸屬日期就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度以及我們對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間內對損益作出的扣除或計入指於期初及期末確認的累計開支的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，但會評估達成有關條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並立即將獎勵列為開支。

對於因未能達到非市場表現及／或服務條件而最終沒有歸屬的獎勵，不會確認任何開支。倘若獎勵包含市場或非歸屬條件，則無論是否滿足市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他表現及／或服務條件，則有關交易均視為已歸屬。

倘若權益結算獎勵的條款發生修改，則至少應在滿足原定獎勵條款的情況下確認開支，如同條款並未修改。此外，對於任何增加股份支付公允價值總額、或在修改當日計量對員工更為有利的修改，均確認開支。若權益結算獎勵被註銷，則視同該獎勵已於註銷當日歸屬，並就任何尚未確認的獎勵開支立即予以確認。

---

## 財務資料

---

### 研發成本

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

新產品開發項目產生的開支僅於我們能證明以下各項時，才會予以資本化並遞延：完成無形資產以使其能使用或出售在技術上是可行的、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來日後經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的支出。未能符合這些條件的產品開發支出於產生時支銷。

遞延開發成本以成本減去任何減值損失列示，並自產品投入商業生產之日起，按直線法在相關產品的商業壽命（不超過五年）內攤銷。

開發成本的賬面值在資產尚未投入使用時每年進行減值審查，或在年內出現減值跡象時增加審查頻率。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達到擬定用途的運作狀況及地點而直接產生的任何成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（例如維修及保養），一般於其產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查支出予以資本化並計入資產賬面值，作為重置處理。倘物業、廠房及設備的重大部分需要定期更換，我們將有關部分確認為具特定可使用年期的單獨資產，並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此而採用的主要年折舊率如下：

機器及設備.....	6.5%至20.0%
汽車.....	12.1%
租賃物業裝修.....	在租賃期和估計可使用年期兩者中較短的 期間內
其他.....	19.4%

---

## 財務資料

---

倘一項物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目的成本按合理基礎分配至各部分，而各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。

一項物業、廠房及設備項目（包括初始確認的任何重大部分）於出售時或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度的損益確認的任何出售或報廢收益或虧損按有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額計算。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，在建工程重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

### 公允價值計量

我們於各報告期末按公允價值計量結構性存款及若干應收票據。公允價值是市場參與者於計量日進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或如無主要市場，則在對資產或負債而言最有利的市場進行。我們必須能夠進入上述主要市場或最有利市場。資產或負債的公允價值採用市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量，並假設市場參與者依照他們的最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途，或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們使用適用於不同情況並且有足夠數據計量公允價值的估值技術，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有在財務報表中計量或披露公允價值的資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言為重大的最低層級輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

第一級 — 基於相同資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）

第二級 — 基於對公允價值計量而言為重大的最低層級輸入數據可直接或間接觀察的估值技術

## 財務資料

第三級 — 基於對公允價值計量而言為重大的最低層級輸入數據不可觀察的估值技術

對於在財務報表中以經常性基準確認的資產及負債，我們在各報告期末通過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言為重大的最低層級輸入數據）來確定各層級之間是否發生轉移。

### 經營業績

下表載列所示年度／期間我們的合併經營業績概要：

	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)				
收入 .....	28,337	5,645,357	15,195,220	6,149,650	12,208,038
銷售成本.....	(131,919)	(5,814,813)	(14,233,927)	(5,883,100)	(10,970,267)
<b>毛(損)／利 .....</b>	<b>(103,582)</b>	<b>(169,456)</b>	<b>961,293</b>	<b>266,550</b>	<b>1,237,771</b>
其他收入及收益 .....	54,722	122,450	120,693	47,843	123,891
銷售及營銷開支 .....	(1,019,581)	(2,304,287)	(3,036,301)	(1,109,533)	(1,686,934)
行政開支.....	(393,477)	(579,628)	(705,935)	(280,324)	(323,222)
研發開支.....	(544,447)	(660,121)	(1,214,069)	(311,108)	(831,268)
金融資產減值虧損					
淨額 .....	-	-	(1,248)	-	(2,946)
其他開支.....	(2,675)	(16,315)	(37,524)	(10,338)	(16,094)
融資成本.....	(7,110)	(85,148)	(104,894)	(33,949)	(58,669)
分佔聯營公司虧損 .....	-	-	-	-	(27,560)
除稅前虧損.....	(2,016,150)	(3,692,505)	(4,017,985)	(1,430,859)	(1,585,031)
所得稅開支.....	848	-	-	-	-
<b>年／期內虧損 .....</b>	<b>(2,015,302)</b>	<b>(3,692,505)</b>	<b>(4,017,985)</b>	<b>(1,430,859)</b>	<b>(1,585,031)</b>

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售智能電動汽車。於2022年8月，我們推出首個量產旗艦車型阿維塔11，並於2022年12月開始交付汽車。我們亦自向客戶銷售汽車零部件（如備件、配件及增值產品）及其他輔助服務（如保修服務）產生收入。

下表載列所示年度／期間我們按業務分部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	
	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)									
銷售新能源乘用車 .....	25,809	91.1	5,542,018	98.2	14,417,324	94.9	5,909,796	96.1	11,490,008	94.1
銷售汽車零部件及其他 <sup>(1)</sup> ...	2,528	8.9	103,339	1.8	777,896	5.1	239,854	3.9	718,030	5.9
總計 .....	<u>28,337</u>	<u>100.0</u>	<u>5,645,357</u>	<u>100.0</u>	<u>15,195,220</u>	<u>100.0</u>	<u>6,149,650</u>	<u>100.0</u>	<u>12,208,038</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他主要包括生態系統及售後服務

下表載列所示年度／期間我們按地理位置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	
	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)									
中國內地 .....	28,337	100.0	5,645,357	100.0	14,972,708	98.5	6,144,584	99.9	11,521,401	94.4
其他國家／地區 .....	-	-	-	-	222,512	1.5	5,066	0.1	686,637	5.6
總計 .....	<u>28,337</u>	<u>100.0</u>	<u>5,645,357</u>	<u>100.0</u>	<u>15,195,220</u>	<u>100.0</u>	<u>6,149,650</u>	<u>100.0</u>	<u>12,208,038</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本以及向長安汽車支付的生產開支；(ii)三包費用及其他；及(iii)折舊及攤銷。

下表載列所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細（各項均以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示）：

	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		(未經審計)	
	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	%		
原材料成本和												
生產開支.....	33,489	25.4	5,247,600	90.2	13,073,893	91.9	5,341,429	90.8	9,928,793	90.5		
三包費用及其他.....	98,430	74.6	533,244	9.2	1,082,843	7.6	508,098	8.6	955,886	8.7		
折舊及攤銷.....	-	-	33,969	0.6	77,191	0.5	33,573	0.6	85,588	0.8		
總計.....	<u>131,919</u>	<u>100.0</u>	<u>5,814,813</u>	<u>100.0</u>	<u>14,233,927</u>	<u>100.0</u>	<u>5,883,100</u>	<u>100.0</u>	<u>10,970,267</u>	<u>100.0</u>		

### 毛利／損及毛利率

我們於2022年及2023年錄得毛損分別為人民幣103.6百萬元及人民幣169.5百萬元。我們於2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月錄得毛利分別為人民幣961.3百萬元、人民幣266.6百萬元及人民幣1,237.8百萬元。我們於2022年及2023年的毛損率分別為365.5%及3.0%，我們於2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利率則分別為6.3%、4.3%及10.1%。

## 財務資料

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)設計及開發開支；及(iv)其他。

下表載列所示年度／期間我們研發開支按性質劃分的明細（各項均以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示）：

	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		(未經審計)	
	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	%		
僱員薪酬開支.....	140,375	25.8	236,683	35.9	319,575	26.3	77,584	24.9	335,778	40.4		
折舊及攤銷.....	28,469	5.2	134,898	20.4	364,257	30.0	137,623	44.2	337,063	40.5		
設計及開發開支.....	324,771	59.7	246,584	37.4	474,797	39.1	82,934	26.7	132,861	16.0		
其他 <sup>(1)</sup> .....	50,832	9.3	41,956	6.3	55,440	4.6	12,967	4.2	25,566	3.1		
<b>總計</b> .....	<b>544,447</b>	<b>100.0</b>	<b>660,121</b>	<b>100.0</b>	<b>1,214,069</b>	<b>100.0</b>	<b>311,108</b>	<b>100.0</b>	<b>831,268</b>	<b>100.0</b>		

附註：

(1) 其他主要包括辦公室及用於研發活動的經營支持開支。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括(i)品牌及營銷開支；(ii)經銷商網絡拓展有關的渠道開支；(iii)僱員薪酬開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他。

下表載列所示年度／期間我們銷售及營銷開支按性質劃分的明細（各項均以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示）：

	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		(未經審計)	
	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	%		
品牌及營銷開支.....	579,444	56.8	1,024,365	44.5	1,293,155	42.6	311,966	28.1	881,900	52.3		
渠道開支.....	113,748	11.2	351,754	15.3	885,932	29.2	277,043	25.0	526,838	31.2		
僱員薪酬開支.....	255,255	25.0	674,804	29.3	590,125	19.4	366,012	33.0	177,920	10.5		
折舊及攤銷.....	35,162	3.4	91,056	4.0	73,192	2.4	52,384	4.7	13,894	0.8		
其他 <sup>(1)</sup> .....	35,972	3.6	162,308	6.9	193,897	6.4	102,128	9.2	86,382	5.2		
<b>總計.....</b>	<b>1,019,581</b>	<b>100.0</b>	<b>2,304,287</b>	<b>100.0</b>	<b>3,036,301</b>	<b>100.0</b>	<b>1,109,533</b>	<b>100.0</b>	<b>1,686,934</b>	<b>100.0</b>		

附註：

- (1) 其他主要包括租賃開支、與銷售活動有關的辦公室及經營開支，包括倉儲、物流及包裝、產品打樣、水電費及差旅費。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬開支；(ii)專業服務費及辦公開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)其他稅費；及(v)其他。

下表載列所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細（各項均以絕對金額及佔總行政開支的百分比列示）：

	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		(未經審計)	
	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	%		
僱員薪酬開支.....	217,848	55.4	359,711	62.1	394,742	55.9	193,250	68.9	241,001	74.6		
專業服務費及												
辦公開支.....	118,346	30.1	143,995	24.8	192,150	27.2	48,768	17.4	24,450	7.6		
折舊及攤銷.....	14,629	3.7	30,786	5.3	33,802	4.8	16,309	5.8	18,872	5.8		
其他稅費.....	3,401	0.9	13,890	2.4	55,051	7.8	9,457	3.4	33,861	10.5		
其他 <sup>(1)</sup> .....	39,253	9.9	31,246	5.4	30,190	4.3	12,540	4.5	5,038	1.5		
總計.....	<u>393,477</u>	<u>100.0</u>	<u>579,628</u>	<u>100.0</u>	<u>705,935</u>	<u>100.0</u>	<u>280,324</u>	<u>100.0</u>	<u>323,222</u>	<u>100.0</u>		

(1) 其他主要包括日常營運中使用的消耗品、租賃開支及其他服務相關開支。

## 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；及(ii)政府補助，包括各種形式的政府財政激勵和獎勵，以促進技術創新。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣54.7百萬元、人民幣122.5百萬元、人民幣120.7百萬元、人民幣47.8百萬元及人民幣123.9百萬元。

下表載列所示年度／期間我們其他收入及收益的明細（以絕對金額列示）：

	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)
<b>其他收入</b>					
政府補助					
— 與開支項目相關.....	36	13,197	21,725	3,212	33,610
關聯方利息收入.....	1,843	14,854	6,715	3,155	9,200
銀行利息收入.....	52,841	94,367	91,450	41,189	77,787
其他收入總額.....	54,720	122,418	119,890	47,556	120,597
<b>收益</b>					
出售物業、廠房及設					
備項目的收益.....	—	—	682	184	2,377
以公允價值計量且其變動					
計入損益的金融					
資產公允價值					
收益.....	—	—	—	—	770
其他.....	2	32	121	103	147
總收益.....	2	32	803	287	3,294
其他收入及收益總額...	<b>54,722</b>	<b>122,450</b>	<b>120,693</b>	<b>47,843</b>	<b>123,891</b>

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括(i)銀行及其他借款的利息；(ii)其他關聯方借款的利息；(iii)租賃負債的利息；及(iv)其他融資成本。

下表載列所示年度／期間我們的融資成本的明細(以絕對金額列示)：

	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)
銀行及其他					
借款的利息.....	1,746	59,644	85,748	25,372	45,790
其他關聯方					
借款的利息.....	–	16,457	12,588	4,385	9,730
租賃負債的利息.....	5,364	7,179	5,193	2,967	1,282
其他融資成本.....	–	1,868	1,365	1,225	1,867
<b>總計.....</b>	<b>7,110</b>	<b>85,148</b>	<b>104,894</b>	<b>33,949</b>	<b>58,669</b>

### 所得稅開支

於2022年，我們錄得所得稅抵免人民幣0.8百萬元。2022年的所得稅開支主要歸因於若干附屬公司的不可扣減開支及稅項調整。2023年及2024年並無錄得所得稅開支，原因是未確認稅項虧損產生的潛在稅項利益及可扣減暫時性差異。本公司於2023年取得高新技術企業(「高新技術企業」)資格，因此有權享有由2023年開始三年期間的15%優惠稅率。我們的附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅。我們的德國附屬公司須繳納15%的德國企業所得稅、在此基礎上加徵5.5%的團結附加稅以及市級貿易稅，因此慕尼黑的實際稅率約為32.98%。截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何爭議。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何稅務調查或懲罰。

### 年／期內虧損

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，我們分別錄得年／期內虧損人民幣2,015.3百萬元、人民幣3,692.5百萬元、人民幣4,018.0百萬元、人民幣1,430.9百萬元及人民幣1,585.0百萬元，主要由於(i)行業內的激烈競爭導致我們就促銷及銷售激勵措施產生更多開支；及(ii)我們正處於以增長為導向的階段，在研發、品牌建設及渠道擴展方面進行了大量投資。

---

## 財務資料

---

### 各期間經營業績比較

#### 截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

##### 收入

我們的總收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,149.7百萬元增加98.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12,208.0百萬元。該增加主要由於新能源乘用車銷量增加。新能源乘用車銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,909.8百萬元增加94.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11,490.0百萬元。該增加主要是由於我們的智能新能源乘用車的銷量由22,588輛增加至56,729輛，以及我們的新車型阿維塔06於2025年開始交付。我們於2025年交付17,184輛阿維塔06，佔總銷量的30.3%。

##### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5,883.1百萬元增加86.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10,970.3百萬元；該增加的原因是原材料的採購成本增加，與車輛交付量增加基本一致。我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣266.6百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,237.8百萬元，主要是由於收入增加。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的4.3%改善至截至2025年6月30日止六個月的10.1%，主要由於單位成本下降，原因是(i)向海外市場的汽車銷售增加，而海外市場通常具有較高的利潤率；及(ii)汽車生產及交付量增加所帶來的規模經濟效應，以及各項成本降低措施。有關措施包括通過供應鏈協作提升成本效率、優化產品配置及提升運營效率。

##### 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311.1百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣831.3百萬元。研發開支增加乃主要由於(i)僱員薪酬開支大幅增加，原因是我們透過招聘人員擴大研發團隊以加強研發實力；及(ii)折舊及攤銷增加，原因是資本化的研發開支增加導致攤銷費用增加。

---

## 財務資料

---

### 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1,109.5百萬元增加52.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,686.9百萬元，主要是由於(i)品牌及營銷開支增加，原因是已售車輛的銷售服務費隨我們的累計銷量增長而增加，以及品牌建設、車型推廣及營運計劃；及(ii)渠道開支增加，原因是我們持續擴大經銷商網絡及銷量的增長。

### 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280.3百萬元增加15.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣323.2百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬開支增加，原因是我們的行政團隊隨著業務擴張而擴大；及(ii)其他稅費增加，原因是2024年9月開始交付增程式車輛，需繳納消費稅，消費稅的附加稅隨之增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.8百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣123.9百萬元，主要由於(i)銀行現金結餘增加，原因是經營現金流量改善及現金管理加強；及(ii)政府補助大幅增加，原因是我們收到政府補助。這些補助由政府提供，以支持我們的業務運營。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.9百萬元增加73.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣58.7百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息費用增加，原因是期內貸款總額增加。

### 期內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,430.9百萬元增加10.8%至2025年同期的人民幣1,585.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2023年的人民幣5,645.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣15,195.2百萬元。該增加主要是由於新能源乘用車銷量增加。新能源乘用車銷售收入由2023年的人民幣5,542.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣14,417.3百萬元。該增加主要歸因於我們的智能新能源乘用車的銷量由20,021輛增加至61,588輛，以及我們的新車型阿維塔07於2024年開始交付。我們於2024年交付21,493輛阿維塔07，佔總銷量的34.9%。

#### 銷售成本、毛損／利及毛損／利率

我們的銷售成本由2023年的人民幣5,814.8百萬元大幅增加至2024年的人民幣14,233.9百萬元，與車輛交付量增加基本一致。然而，由於乘用車銷售於同年大幅增長，我們於2023年的毛損為人民幣169.5百萬元，於2024年則轉為毛利人民幣961.3百萬元。我們於2023年的毛損率為3.0%，於2024年則轉為毛利率6.3%，主要是由於汽車生產及交付量增加所帶來的規模經濟，以及各項成本降低措施導致每單位成本減少。有關舉措包括通過供應鏈協作提升成本效益、優化產品配置及提升運營效率。

#### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣660.1百萬元增加83.9%至2024年的人民幣1,214.1百萬元。研發開支增加主要是由於(i)設計及開發開支增加，原因是同時開發多款車型及研發活動投資增加；及(ii)折舊及攤銷增加，原因是資本化的研發開支增加導致攤銷費用增加。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣2,304.3百萬元增加31.8%至2024年的人民幣3,036.3百萬元，主要是由於(i)品牌及營銷開支增加，原因是於品牌建設、車型推廣及營運計劃的投資以及銷售服務費增加，該增加與銷售增長一致；及(ii)渠道開支增加，原因是我們不斷擴大經銷商網絡及銷量的增長。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣579.6百萬元增加21.8%至2024年的人民幣705.9百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬開支增加，原因是我們的行政團隊擴大，這與我們的業務擴張一致；(ii)其他稅費增加，主因是我們於2024年推出增程式車型導致額外消費稅附加稅項的繳納額增加；及(iii)因業務擴張而導致專業服務費增加。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣122.5百萬元及人民幣120.7百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣85.1百萬元增加23.3%至2024年的人民幣104.9百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息費用增加，原因是年內貸款總額增加。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣3,692.5百萬元增加8.8%至2024年的人民幣4,018.0百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2022年的人民幣28.3百萬元大幅增加至2023年的人民幣5,645.4百萬元，期間我們售出20,021輛汽車。該增加主要是由於我們於2022年12月開始交付車輛，使新能源乘用車銷售增加。新能源乘用車銷售收入由2022年的人民幣25.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣5,542.0百萬元。該增加主要歸因於2023年我們的首款車型阿維塔11開始大規模交付車輛，以及我們的新車型阿維塔12開始交付。

#### 銷售成本、毛損及毛利率

我們的銷售成本由2022年的人民幣131.9百萬元大幅增加至2023年的人民幣5,814.8百萬元，主要由於2023年開始大規模交付車輛。儘管收入增加，但銷量仍然較低，汽車銷售收入不足以覆蓋銷售成本。我們的毛損由2022年的人民幣103.6百萬元增加63.6%至2023年的人民幣169.5百萬元。毛損率由2022年的365.5%大幅改善至2023年的3.0%，主要是由於規模經濟及各項成本削減措施導致每單位成本減少。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣544.4百萬元增加21.3%至2023年的人民幣660.1百萬元。此增加是由於(i)僱員薪酬開支增加，原因是我們通過招聘更多人員擴大研發團隊以加強研發實力；及(ii)折舊及攤銷增加，原因是我們開始對我們於2022年12月開始交付的首款新車型阿維塔11資本化研發開支進行攤銷，部分被設計及開發開支減少所抵銷。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣1,019.6百萬元大幅增加至2023年的人民幣2,304.3百萬元，主要是由於(i)品牌及營銷開支增加，原因是於品牌建設、車型推廣及營運計劃的投資以及銷售服務費增加，該增加與我們的銷售增長一致；(ii)僱員薪酬開支增加，由於我們通過招募人員擴大銷售及營銷能力；及(iii)渠道開支增加，原因是我們不斷擴大經銷商網絡及銷量的增長。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣393.5百萬元增加47.3%至2023年的人民幣579.6百萬元，主要是由於僱員薪酬開支增加，原因是我們的行政團隊擴大，這與我們的業務擴張一致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣54.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣122.5百萬元，主要是由於銀行利息收入增加，原因是存放銀行的現金結餘增加。

### 融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣7.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣85.1百萬元，主要是由於銀行及其他借款利息費用大幅增加，主要原因是我們於2023年開始獲得貸款融資。

### 年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2022年的人民幣2,015.3百萬元增加83.2%至2023年的人民幣3,692.5百萬元。

## 財務資料

### 若干主要資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併資產負債表的部分資料，有關資料摘錄自本文件附錄一及附錄一A的合併財務報表：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動資產總值	1,080,940	2,249,478	6,194,055	15,400,543
流動資產總值	4,119,118	10,394,569	22,959,978	16,704,807
<b>資產總值</b>	<b>5,200,058</b>	<b>12,644,047</b>	<b>29,154,033</b>	<b>32,105,350</b>
非流動負債總額	82,554	789,993	2,316,151	2,505,107
流動負債總額	2,344,434	9,760,275	18,247,752	21,947,254
<b>負債總額</b>	<b>2,426,988</b>	<b>10,550,268</b>	<b>20,563,903</b>	<b>24,452,361</b>
<b>資產淨值</b>	<b>2,773,070</b>	<b>2,093,779</b>	<b>8,590,130</b>	<b>7,652,989</b>
母公司擁有人應佔權益				
股本	1,644,664	1,994,965	3,006,328	3,065,147
儲備	1,128,406	98,814	5,583,802	4,587,842
<b>權益總額</b>	<b>2,773,070</b>	<b>2,093,779</b>	<b>8,590,130</b>	<b>7,652,989</b>

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
存貨	552,281	2,509,297	2,426,681	1,601,883	2,015,272
貿易應收款項及應收 票據	21,349	74,819	172,750	443,733	251,823
預付款項、其他應收款項 及其他資產	310,808	654,874	989,641	866,049	822,807
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	-	-	-	200,770	201,403

## 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	9月30日
	(人民幣千元)			(未經審計)	
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的					
金融資產.....	-	-	-	55,000	-
受限銀行存款.....	17,235	16,521	47,572	54,281	38,697
現金及現金等價物.....	3,217,445	7,139,058	19,323,334	13,483,091	12,077,930
<b>流動資產總值.....</b>	<b>4,119,118</b>	<b>10,394,569</b>	<b>22,959,978</b>	<b>16,704,807</b>	<b>15,407,932</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付					
票據.....	651,026	4,312,927	8,688,503	10,737,079	10,757,970
其他應付款項及應計					
款項.....	1,547,969	2,378,786	3,984,116	7,046,942	7,202,691
合約負債.....	35,517	496,408	352,181	359,544	686,883
計息銀行及其他借款.....	35,931	2,455,591	5,034,126	3,504,572	4,274,634
租賃負債.....	73,872	94,201	39,695	30,803	30,278
遞延收入.....	-	-	63,010	169,902	196,702
應付稅項.....	-	-	-	-	-
撥備.....	119	22,362	86,121	98,412	117,372
<b>流動負債總額.....</b>	<b>2,344,434</b>	<b>9,760,275</b>	<b>18,247,752</b>	<b>21,947,254</b>	<b>23,266,530</b>
<b>流動資產淨值／</b>					
<b>(負債淨額).....</b>	<b>1,774,684</b>	<b>634,294</b>	<b>4,712,226</b>	<b>(5,242,447)</b>	<b>(7,858,598)</b>

我們截至2025年6月30日的流動負債淨額為人民幣5,242.4百萬元，截至2025年9月30日則改為流動負債淨額人民幣7,858.6百萬元。這主要是由於(i)計息銀行及其他借款增加人民幣770.1百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣191.9百萬元；及(iii)現金及現金等價物減少人民幣1,405.2百萬元。

我們截至2024年12月31日的流動資產淨值為人民幣4,712.2百萬元，截至2025年6月30日則改為流動負債淨額人民幣5,242.4百萬元。這主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,048.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣3,062.8百萬元，原因是對聯營企業的戰略性投資產生應付款項；(iii)現金及現金等價物減少人民幣5,840.2百萬元，主要由於對聯營企業的戰略性投資所致；及(iv)存貨減少人民幣824.8百萬元。請參閱「歷史、發展及公司架構—收購、合併及出售」。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣634.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣4,712.2百萬元。這主要是由於(i)額外長期銀行借款及從C輪融資收取的所得款項使現金及現金等價物增加人民幣12,184.3百萬元；及(ii)向經銷商銷售的收入增加，使貿易應收款項及應收票據增加人民幣97.9百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4,375.6百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣1,605.3百萬元；及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣2,578.5百萬元抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣1,774.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣634.3百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,661.9百萬元；及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣2,419.7百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣3,921.6百萬元；及(ii)存貨增加人民幣1,957.0百萬元所抵銷。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括與我們的新能源乘用車生產線有關的機器及設備、汽車、租賃物業裝修、與我們的自營店及工裝模具等有關的在建工程及其他。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
機器及設備.....	249,096	377,847	694,899	728,402
汽車.....	192	2,498	3,753	3,494
租賃物業裝修.....	32,302	43,195	22,936	19,908
在建工程.....	35,298	61,061	63,609	12,196
其他.....	23,527	49,701	60,830	63,133
<b>總計.....</b>	<b>340,415</b>	<b>534,302</b>	<b>846,027</b>	<b>827,133</b>

我們的物業、廠房及設備於2024年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣846.0百萬元及人民幣827.1百萬元，保持相對穩定。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣534.3百萬元進一步增加58.3%至截至2024年12月31日的人民幣846.0百萬元，主要由於與我們推出新車型有關的資本支出令機器及設備增加人民幣317.1百萬元。

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣340.4百萬元增加57.0%至截至2023年12月31日的人民幣534.3百萬元，主要是由於與我們推出新車型有關的機器設備、工裝模具的資本支出增加所致。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括用作辦公場所及自營店的租賃物業。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣63.5百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣70.3百萬元，主要是由於確認與兩處新辦公物業有關的新使用權資產。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣137.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣63.5百萬元，原因是於2024年6月與自營店有關的若干使用權資產轉讓予經銷商。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣145.0百萬元進一步減少至截至2023年12月31日的人民幣137.6百萬元，原因是年內確認折舊費用。

### 其他無形資產

我們的無形資產包括(i)軟件；(ii)非專利技術；及(iii)資本化開發開支。

下表載列截至所示日期其他無形資產的明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
軟件 .....	27,292	19,891	36,377	111,180
非專利技術 .....	428,280	1,034,414	2,022,934	2,392,275
資本化開發開支 .....	139,950	404,039	813,610	429,428
<b>總計 .....</b>	<b>595,522</b>	<b>1,458,344</b>	<b>2,872,921</b>	<b>2,932,883</b>

於往績記錄期間，其他無形資產增加主要是由於我們的研發工作使非專利技術顯著增加。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)製成品；及(iii)備件及其他。製成品主要包括在生產廠房待運輸的智能新能源乘用車、運輸中的智能新能源乘用車，以及可在我們的自營店立即銷售的新型智能電動汽車。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
原材料 .....	343,654	487,736	295,575	354,646
製成品 .....	197,452	1,985,371	2,059,880	1,136,268
備件及其他.....	11,175	36,190	71,226	110,969
<b>總計 .....</b>	<b>552,281</b>	<b>2,509,297</b>	<b>2,426,681</b>	<b>1,601,883</b>

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣2,426.7百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣1,601.9百萬元，原因是我們致力提高製成品周轉率令製成品減少人民幣923.6百萬元。具體而言，我們透過整合銷售、生產、物流及交付運營改善存貨周轉率，使存貨持續優化並減少存貨資金佔用。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,509.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2,426.7百萬元，原因是原材料減少人民幣192.2百萬元，這是由於我們加強存貨管理措施，包括應用大數據分析和行業季節性指數以優化需求預測，以及根據實際訂單和銷售趨勢靈活調整生產和採購計劃。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣552.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2,509.3百萬元，原因是於往績記錄期間推出新智能新能源乘用車車型阿維塔12，並增加產量及交付車輛以滿足客戶的強勁需求。

## 財務資料

下表載列所示年度／期間我們的存貨周轉天數：

	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	
	(天數)			
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	764.0	96.1	63.3	33.6

附註：

- (1) 計算方法是將該年度／期間存貨的期初結餘與期末結餘的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以該年度／期間的天數（即財政年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為183天）。

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數普遍減少，主要是由於透過大數據分析、季節性指數建模以及根據實際訂單趨勢靈活規劃生產和採購，令需求預測有所改善。此外，我們的周轉天數由2022年的764.0天大幅減少至2023年的96.1天，原因是2022年是車輛開始交付的年份，於此期間，由於銷售量相對較低，存貨增加以為未來生產做足準備。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨結餘人民幣1,264.0百萬元或約78.9%已售出或使用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括正常業務過程中未結清的應收客戶款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至 2025年 6月30日
	2022年	2023年	2024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 . . . . .	21,349	69,083	130,890	444,815
應收票據 . . . . .	—	5,736	42,347	1,861
減值 . . . . .	—	—	(487)	(2,943)
總計 . . . . .	<u>21,349</u>	<u>74,819</u>	<u>172,750</u>	<u>443,733</u>

## 財務資料

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21.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣74.8百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣172.8百萬元，其後再增加至截至2025年6月30日的人民幣443.7百萬元，主要由於貿易應收款項隨著我們於往績記錄期間的強勁銷售增長而有所增加，尤其是在我們可能授予信貸期的海外市場。我們的新能源乘用車銷售通常於交付前結算。然而，就海外客戶而言，我們可能向他們提供約90天的信貸期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
於1年內 .....	21,349	74,819	170,512	443,709
1至2年 .....	—	—	2,238	24
<b>總計 .....</b>	<b>21,349</b>	<b>74,819</b>	<b>172,750</b>	<b>443,733</b>

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應收款項周轉率：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(天)			止六個月
貿易應收款項及應收 票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	137.5	3.1	3.0	4.6

附註：

- (1) 計算方法是將該年度／期間貿易應收款項及應收票據的年／期初結餘與年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的總收入，再乘以該年度／期間的天數（即財政年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為183天）。

於往績記錄期間，我們的周轉天數由2024年的3.0天增加至截至2025年6月30日止六個月的4.6天，此乃由於我們的海外銷量增加。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數保持相對穩定，2023年及2024年分別為3.1天及3.0天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的137.5天大幅減少至2023年的3.1天，原因是(i)我們最初於2022年8月推出新車型時向若干客戶提供信用條款以促進汽車銷售；及(ii)我們2023年的銷售主要透過預付款安排的直銷模式進行，因此未償還的客戶餘額極少。

## 財務資料

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣266.8百萬元或約60.1%已於其後結付。我們其後於2025年10月收回了大量截至2025年6月30日的貿易應收款項。董事確認我們在收回貿易應收款項方面並無面臨任何重大困難。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括購買原材料的應付款項。倘有關付款乃於一年或以內（或倘較長，則於業務的正常經營週期內）到期，貿易應付款項及應付票據呈列為流動負債。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	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)
貿易應付款項.....	190,186	1,296,244	5,115,673	4,246,963
應付票據.....	460,840	3,016,683	3,572,830	6,490,116
<b>總計</b> .....	<b>651,026</b>	<b>4,312,927</b>	<b>8,688,503</b>	<b>10,737,079</b>

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651.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣4,312.9百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣8,688.5百萬元，其後增加至截至2025年6月30日的人民幣10,737.1百萬元。此增長趨勢主要歸因於我們新能源乘用車產量的增加帶動原材料的採購增加，與我們於往績記錄期間的業務增長一致。根據我們與長安汽車的製造安排，我們負責汽車製造過程中產生的所有成本，包括但不限於原材料採購、零部件運輸及其他相關開支。

下表載列我們截至所示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 (未經審計)
於1年內 .....	651,026	4,312,927	8,680,947	10,737,057
超過1年 .....	—	—	7,556	22
<b>總計</b> .....	<b>651,026</b>	<b>4,312,927</b>	<b>8,688,503</b>	<b>10,737,079</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的貿易應付款項周轉天數：

	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
	(天)			
貿易應付款項及應付 票據周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	900.6	155.8	166.7	162.0

附註：

- (1) 計算方法是將有關年度／期間的貿易應付款項及應付票據的年／期初與年／期末結餘的平均值除以相關年度／期間的總銷售成本，再乘以有關年度／期間的天數（即財政年度為365天，截至2025年6月30日止六個月為183天）。

於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據周轉天數維持相對穩定，由2023年的155.8天增至2024年的166.7天，由2024年的166.7天減至截至2025年6月30日止六個月的162.0天。貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的900.6天減至2023年的155.8天，主要是由於我們於2022年開始交付電動汽車及於2023年積累了大量原材料以備生產及銷售，導致貿易應付款項增加及銷售成本相對較低，造成2022年的周轉天數數字異常高。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中人民幣7,374.1百萬元或約68.7%已予結付。

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應計薪金、花紅及福利、營銷及推廣服務應付款項及研發開支。我們的其他應付款項及應計費用其後由截至2024年12月31日的人民幣3,984.1百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣7,046.9百萬元，主要是由於對聯營企業的戰略性投資產生應付款項。請參閱「歷史、發展及公司架構—收購、合併及出售」。我們的應付款項及應計費用其後由截至2023年12月31日的人民幣2,378.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣3,984.1百萬元，主要是由於(i)推廣我們新車型的營銷及推廣服務應付款項增加；及(ii)我們為提升我們產品及技術的競爭力開展更多研發活動，導致研發應付款項增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣

---

## 財務資料

---

1,548.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,378.8百萬元，主要是由於(i)推廣我們新車型的營銷及推廣服務應付款項增加；及(ii)我們增聘僱員支持業務增長，導致應計薪金、花紅及福利增加。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中人民幣2,877.7百萬元或約40.8%已予結付。

### 合約負債

我們的合約負債指就(i)汽車銷售預先於收入確認前收取的客戶付款；及(ii)就提供延長保修服務而收到的長期預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣35.5百萬元、人民幣499.3百萬元、人民幣355.8百萬元及人民幣364.7百萬元。2023年的大幅增加乃主要歸因於我們大規模交付汽車，這與我們的累計銷量一致，以及累計交付量增長導致保修服務量上漲，從而增加收到的客戶預付款項。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的合約負債中人民幣306.1百萬元或約83.9%已予結付。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過經營活動所得現金、[編纂]前投資者實繳資本及銀行貸款為我們的資本支出及營運資金需要提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣3,217.4百萬元、人民幣7,139.1百萬元、人民幣19,323.3百萬元、人民幣13,483.1百萬元及人民幣12,077.9百萬元。我們的財務策略包括嚴格監控我們的現金流量及結餘，以確保具備充足流動資金應付經營所需。於整個往績記錄期間，我們成功管理財務責任，及時償還銀行貸款，並有效降低流動資金風險。為此，我們保留充足儲備、利用信貸額度以及調整金融資產及負債的到期時間表，從而確保我們不會面臨現金短缺。截至2025年9月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣16,927.0百萬元。

展望未來，我們預期我們的經營現金流量、信貸額度及[編纂][編纂]淨額將共同滿足我們的營運資金、資本支出及流動資金需要。我們履行財務承擔及債務責任、減少債務及支付開支的能力將取決於我們的經營表現及現金流量的產生情況，而後者則受經濟狀況、客戶支出水平及各項外部因素所影響。隨著我們探索未來的商業格局，

## 財務資料

我們可能需要額外資金。戰略投資、收購或合作等機會亦可能需要進一步的財務資源。倘證實我們目前資金不足，我們將考慮獲取額外信貸或進行股權融資，但我們承認有關行動可能會攤薄現有股東價值。

### 現金流量

下表載列我們於所示年度／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)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(1,693,648)	(800,922)	1,755,141	(875,864)	1,650,208
投資活動所用現金淨額.....	(267,081)	(1,147,631)	(3,799,690)	(702,560)	(6,464,271)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	4,193,397	5,871,308	14,228,920	523,022	(1,026,785)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....	2,232,668	3,922,755	12,184,371	(1,055,402)	(5,840,848)
年／期初現金及現金 等價物.....	984,941	3,217,445	7,139,058	7,139,058	19,323,334
外匯匯率變動的影響，					
淨額.....	(164)	(1,142)	(95)	(148)	605
年／期末現金及現金 等價物.....	3,217,445	7,139,058	19,323,334	6,083,508	13,483,091

### 經營活動所用現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,650.2百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃經調整我們的除稅前虧損人民幣1,585.0百萬元（其經非現金及其他項目調整後得出營運資金變動前經營虧損人民幣975.3百萬元）後計算得出。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,883.8百萬元；(ii)存貨減少人民幣783.4百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣277.3百萬元，但部分被以下各項所抵銷：(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣186.6百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣273.4百萬元。

## 財務資料

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,755.1百萬元。我們的經營活動所得現金淨額乃經調整我們的除稅前虧損人民幣4,018.0百萬元（其由非現金及其他項目得出營運資金變動前經營虧損人民幣3,216.8百萬元）後計算得出。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4,355.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣743.1百萬元；及(iii)撥備增加人民幣244.4百萬元，但部分被以下各項所抵銷：(i)合約負債減少人民幣143.5百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣98.4百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣72.2百萬元。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣800.9百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃經調整我們的除稅前虧損人民幣3,692.5百萬元（其由非現金及其他項目得出營運資金變動前經營虧損人民幣3,029.3百萬元）後計算得出。我們的營運資金變動主要反映(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣3,644.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣581.0百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣463.8百萬元，但部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣2,225.6百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣305.4百萬元。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1,693.6百萬元。我們的經營活動所用現金淨額乃經調整我們的除稅前虧損人民幣2,016.2百萬元（其由非現金及其他項目得出營運資金變動前經營虧損人民幣1,822.9百萬元）後計算得出。我們的營運資金變動主要反映(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣646.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣597.5百萬元，但部分被以下各項所抵銷：(i)存貨增加人民幣643.5百萬元；(ii)遞延收入減少人民幣299.7百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣169.3百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6,464.3百萬元。此乃歸因於購買於聯營公司的權益人民幣5,750.0百萬元，但部分被收取資產相關政府補助人民幣183.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3,799.7百萬元。此乃歸因於(i)收購一家聯營公司的預付款項人民幣2,300.0百萬元；及(ii)購置其他無形資產人民幣1,213.5百萬元，但部分被收取資產相關政府補助人民幣62.5百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,147.6百萬元。此乃主要因購置其他無形資產人民幣957.2百萬元所致。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣267.1百萬元。此乃主要因購置物業、廠房及設備項目人民幣251.5百萬元所致。

## 財務資料

### 融資活動所得現金淨額

於截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,026.8百萬元，此乃主要歸因於償還銀行及其他借款人民幣3,658.6百萬元，但部分被銀行及其他借款所得款項人民幣2,117.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣14,228.9百萬元，此乃主要歸因於(i)[編纂]前投資者實繳資本人民幣10,490.5百萬元；及(ii)銀行及其他借款所得款項人民幣7,069.4百萬元，但部分被償還銀行及其他借款人民幣3,134.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣5,871.3百萬元，此乃主要歸因於(i)銀行及其他借款所得款項人民幣3,434.0百萬元；及(ii)[編纂]前投資者實繳資本人民幣3,000.0百萬元，但部分被償還銀行及其他借款人民幣374.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣4,193.4百萬元，此乃主要歸因於[編纂]前投資者實繳資本人民幣4,213.3百萬元，但部分被(i)租賃付款的本金部分人民幣22.6百萬元；及(ii)使用權資產的押金支付人民幣21.6百萬元所抵銷。

### 債項

我們的債項主要包括計息銀行及其他借款以及租賃負債。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	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	9月30日
	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)	
<b>流動</b>					
計息銀行及其他借款...	35,931	2,455,591	5,034,126	3,504,572	4,274,634
租賃負債.....	73,872	94,201	39,695	30,803	30,278
<b>非流動</b>					
計息銀行及其他借款...	–	635,000	2,003,980	1,991,980	510,000
租賃負債.....	81,587	50,498	26,750	44,677	62,253
<b>總額</b> .....	<b>191,390</b>	<b>3,235,290</b>	<b>7,104,551</b>	<b>5,572,032</b>	<b>4,877,165</b>

---

## 財務資料

---

### 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9月30日，我們的計息銀行及其他借款分別為人民幣35.9百萬元、人民幣3,090.6百萬元、人民幣7,038.1百萬元、人民幣5,496.6百萬元及人民幣4,784.6百萬元，主要包括用於補充營運資金及為資本支出提供資金的無擔保銀行貸款。

截至2022年、2023年、2024年12月31日、2025年6月30日及2025年9月30日，來自售後租回安排的借款分別為人民幣35.9百萬元、人民幣95.6百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣29.6百萬元，這些借款以售後租回安排下的車輛作抵押。

### 租賃負債

我們的租賃負債指主要與我們租賃樓宇及物業有關的未付租賃付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年9月30日，我們確認租賃負債分別為人民幣155.5百萬元、人民幣144.7百萬元、人民幣66.4百萬元、人民幣75.5百萬元及人民幣92.5百萬元。租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣155.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣144.7百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣66.4百萬元，此乃主要歸因於我們的辦公物業及直營店的租賃。租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣66.4百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣75.5百萬元以及截至2025年9月30日的人民幣92.5百萬元，此乃主要由於新租賃辦公場地。

### 或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及2025年9月30日，我們並無任何或然負債。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議中並無可能嚴重限制我們獲得未來融資的能力的重大限制性契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無嚴重拖欠借款，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間而直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或撤回融資或要求提早還款方面概無遇到任何困難。

### 債項聲明

除上文披露者外，截至2025年9月30日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債]或其他類似債項、其他確認租賃負債、租購承擔、擔保或其他重大或然負

## 財務資料

債。我們的董事已確認，自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的債項並無重大變動。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債項並無任何重大違約或違反契諾。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無其他重大外債融資計劃。

### 資本承擔

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本承擔主要為在建工程及投資聯營企業的資本承擔。請參閱本文件附錄一附註32及附錄一A附註20。

下表載列我們於所示年度／期間的資本承擔：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
				人民幣千元 (未經審計)
在建工程.....	132,973	205,558	57,394	25,822
收購聯營公司 的資本承擔 <sup>(1)</sup> .....	—	—	9,200,000	—
<b>總計</b> .....	<b>132,973</b>	<b>205,558</b>	<b>9,257,394</b>	<b>25,822</b>

附註：

(1) 有關承擔截至最後實際可行日期已悉數結清。

### 資本支出

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣697.5百萬元、人民幣1,269.7百萬元、人民幣2,225.6百萬元及人民幣546.3百萬元。於這些相關年度或本期間，我們的資本支出主要用於就我們的新智能新能源乘用車型號購買生產機械以及資本化研發開支。我們預期透過現有手頭現金、銀行貸款及[編纂][編纂]淨額為有關資本支出提供資金。我們可根據我們的發展計劃或因應市況及我們認為適當的其他因素調整任何指定年度的資本支出。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止 年度／截至12月31日			截至6月30日止 六個月／截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
毛利／(損)率(%) <sup>(1)</sup> .....	(365.5)	(3.0)	6.3	4.3	10.1
流動比率 <sup>(2)</sup> .....	1.8	1.1	1.3	不適用	0.8
速動比率 <sup>(3)</sup> .....	1.5	0.8	1.1	不適用	0.7
資產負債比率(%) <sup>(4)</sup> .....	46.7	83.4	70.5	不適用	76.2

附註：

- (1) 毛利／(損)率按所示年度／期間的毛利／(損)除以收入乘以100%計算。
- (2) 流動比率按截至所示日期的總流動資產除以總流動負債計算。
- (3) 速動比率按截至所示日期的總流動資產扣減存貨除以總流動負債計算。
- (4) 資產負債比率按截至相關年／期末的總負債除以總資產乘以100%計算。

主要由於貿易應付款項及應付票據增加及計息銀行借款增加，我們的流動比率由2022年的1.8下降至2023年的1.1。主要由於現金及現金等價物增加，我們的流動比率由2023年的1.1上升至2024年的1.3。

主要由於貿易應付款項及應付票據增加、計息銀行及其他借款增加及存貨增加，我們的速動比率由2022年的1.5下降至2023年的0.8。主要由於現金及現金等價物增加，我們的速動比率由2023年的0.8上升至2024年的1.1。

主要由於貿易應付款項及應付票據增加及計息銀行及其他借款增加，我們的資產負債比率由2022年的46.7%上升至2023年的83.4%。主要由於現金及非流動資產增加，我們的資產負債比率由2023年的83.4%下降至2024年的70.5%。

---

## 財務資料

---

### 財務風險披露

我們在業務過程中面對多種金融風險，包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求盡量降低可能對我們財務表現造成的負面影響。董事負責檢討管理這類風險的政策。請參閱本文件附錄一附註36。

#### 外幣風險

我們因海外業務營運而承受交易貨幣風險。本集團的主要業務於中國內地註冊成立，大部分交易以人民幣進行，我們的大部分資產與負債以人民幣計值。於往績記錄期間，我們並無面臨重大外幣風險。

我們目前並無外匯對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並會在需要時考慮對沖重大外匯風險。

#### 信貸風險

我們主要與信譽良好的第三方進行交易，以盡量降低我們面臨的信貸風險。我們的政策是所有尋求按信用條款進行貿易的客戶須通過嚴格的信貸評估程序。此外，我們持續密切監察未結清的應收款項結餘，並已成立信貸控制部門以確保及時收款及減輕潛在信貸虧損。

#### 流動資金風險

我們通過經常性流動資金計劃工具監察資金短缺風險。該工具考慮我們金融工具及金融資產（如貿易應收款項）的到期日及預計經營現金流量。

我們的目標是通過使用業務經營內部產生的現金流量、租賃負債以及銀行及其他計息貸款，維持資金持續性及靈活性之間的平衡。我們定期檢討主要資金狀況，以確保擁有充足財務資源履行財務責任。

#### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關我們於往績記錄期間的相關交易詳情，請參閱本文件附錄一附註33及附錄一A附註21。所有應付關聯方的非貿易性質借款預期將於[編纂]前結清。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料附註21所載各項關聯方交易乃相關訂約方於日常業務過程中基於公平原則按正常商業條款進行。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扭曲我們的往績記錄業績或令我們的過往業績無法反映我們未來的表現。

### 股息政策

本公司於往績記錄期間並無派付或宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律的規定。我們目前並無任何固定股息分派比率。我們僅可自合法用作分派的利潤及儲備宣派或派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們必須首先運用未來賺取的任何淨利潤補足我們過往的累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金佔我們註冊資本的50%以上為止。因此，我們在作出以下各項後，方可宣派股息：(i)我們所有過往累計虧損已獲補足；及(ii)我們已如上所述將足夠淨利潤分配至我們的法定公積金。

### 可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### 營運資金充足程度

考慮到本集團可供使用的財務資源(包括經營產生的內部資金、可用銀行融資及其他借款、手頭現金及現金等價物及估計收取的[編纂][編纂]淨額)，董事認為，且聯席保薦人認同，我們擁有充足營運資金(包括文件日期起計未來12個月所需的充足現金及流動資金資產)。

---

## 財務資料

---

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

詳情請參閱本文件附錄二未經審計[編纂]財務資料。

#### [編纂]

[編纂]指因[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且並無行使[編纂])，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%)。我們估計[編纂]包括[編纂]費用約[編纂]港元及[編纂]費用約[編纂]港元(其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]。[編纂]總額中的約[編纂]港元將直接因發行股份產生，這類開支將於[編纂]完成時自權益扣除，而其餘約[編纂]港元將於合併全面虧損表支銷。

#### 概無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經作出審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年6月30日以來概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無任何事件對本文件附錄一會計師報告及附錄一A未經審計中期簡明合併財務資料所載資料造成重大影響。

#### 根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致根據上市規則第13.13至13.19條的規定須予披露。