

財務資料

閣下應將以下有關我們綜合財務報表的討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在若干方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而非僅倚賴本節所載資料。

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。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定，當中大部分非我們所能控制或預測。於評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的全部資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2022年、2023年及2024年的提述指截至該等年度12月31日止財政年度。

概覽

我們是大中華區的技術驅動型龍頭企業，專注於無人化L4級自動駕駛技術。我們目前專注於封閉場景(特別是在機場及廠區)中的商用車，旗下解決方案為全場景通用，已應用於各種開放及封閉場景，覆蓋物流、營運及機動車輛，囊括L2級至L4級自動駕駛級別。我們的領導地位建基於：

- 於2024年按收益計，作為大中華區最大的機場場景及廠區場景中商用車L4級自動駕駛解決方案供應商，志在促進研究及擴大於各類封閉及開放場景中的應用；
- 作為唯一一家為全球機場提供大型商業營運L4級自動駕駛解決方案的供應商，符合最高國際安全標準；
- 通過覆蓋乘用車及商用車，於不同的應用場景中提供具有成本效益的擴展，並借助我們的技術基礎、行業數據、專門知識以及廣泛的標準自動駕駛車輛及套件，覆蓋我們所開發的不同應用場景；

財務資料

- 服務藍籌客戶群，包括35家《財富》中國及世界500強公司，證明我們的自動駕駛解決方案獲各行各業的領先知名企業高度認可。

於往績記錄期間，我們錄得快速增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們自提供自動駕駛解決方案及服務產生的收益分別為人民幣65.5百萬元、人民幣161.4百萬元、人民幣265.5百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣98.6百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績受且預期繼續受多項因素的重大影響，包括下列各項：

自動駕駛技術的創新能力

我們的收益快速增長，由2022年的人民幣65.5百萬元增加至2023年的人民幣161.4百萬元，進一步增加至2024年的人民幣265.5百萬元，複合年增長率為101.3%。我們的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.6百萬元上升50.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.6百萬元。收益於相應期間有所增加，彰顯我們擴展至新應用場景並獲取不同領域的新客戶的能力。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於大中華區機場場景商用車L4級自動駕駛解決方案的所有解決方案供應商中位列榜首，截至2024年12月31日的市場份額為91.7%；而我們亦於大中華區廠區場景商用車L4級自動駕駛解決方案的所有解決方案供應商中位列榜首，截至2024年12月31日的市場份額為45.1%。我們的財務表現相當取決於我們保持領先地位的能力，而這進一步取決於我們在研發方面的持續投資。我們大舉投資自動駕駛技術的研發。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣188.9百萬元、人民幣184.4百萬元、人民幣196.4百萬元、人民幣85.4百萬元及人民幣97.5百萬元。我們可能承擔設計、開發、製造及優化新解決方案及服務以及提升現有解決方案及服務過程中的大量且可能不斷增加的研發開支。我們正集中人工智能、雲計算及自動化技術等若干關鍵技術的研發工作。

我們預期持續提升研發實力，使我們能夠提供業內領先的自動駕駛解決方案及服務，滿足客戶的各種需求。我們認為，隨著我們成功實施研發計劃，不斷提升並優化我們的自動駕駛解決方案及服務至關重要。有關核心技術的詳情，見「業務－研發－我們的核心技術」。我們可能繼續投資技術開發及升級。我們亦擬繼續投入大量資金，吸引及挽留關鍵人才，以提升技術優勢，支持業務增長及推動整體長遠發展。倘我們無法持續創新，我們的市場地位及經營業績可能受到不利影響。

財務資料

擴展及成功優化解決方案及服務組合的能力

於往績記錄期間，我們的收益大幅增長，主要原因是我們擴展解決方案及服務。憑藉我們自行開發的多場景自動駕駛操作平台，我們通過提供以下各項產生收益：(i)自動駕駛車輛解決方案；(ii)自動駕駛套件解決方案；(iii)自動駕駛軟件解決方案；及(iv)自動駕駛車輛租賃服務。解決方案及服務組合的組成會影響我們的整體毛利率，原因為各期間的業務毛利率因解決方案及服務而異。不同業務線的毛利率各有不同。有關詳情，見「—綜合損益表選定項目說明—毛利及毛利率」。隨著我們擴大各種解決方案及服務銷售以及提升品牌知名度，我們能夠為各類商用車開發及提供性能更強、功能更多、定制化程度更高的解決方案及服務。展望未來，我們預期隨著我們擴大營運，規模經濟效益將不斷改善，從而降低成本及提高解決方案及服務的採用率。

我們對解決方案及服務定價時考慮多項因素，如我們的銷售成本、解決方案及服務為客戶帶來的價值、解決方案及服務在市場上的稀缺性、交付解決方案及服務的迫切性及確定性、我們的交付能力、市場競爭、市場的支付意願、整體市況及競爭對手的定價策略。我們的成功將取決於我們以符合成本效益的方式擴展解決方案及服務以及改善現有解決方案及服務的質量及效率的能力。此外，於各類解決方案及服務中，我們提供滿足不同客戶需求的各種選擇。有關詳情，見「業務—我們的解決方案及服務—自動駕駛解決方案」。該等解決方案或服務通常在定價、原材料及成本結構上有所不同，故毛利率各異。各項產品均定位獨特，營銷策略分明。因此，解決方案及服務組合對我們的收益及盈利能力舉足輕重。

我們相信，日益多元化的產品組合可讓我們迅速適應不斷變化的市況及客戶偏好。我們一直優化產品組合，以提升收益及盈利能力。

有效管理成本與開支及提高營運效率的能力

我們未來的盈利能力相當取決於我們控制成本及經營開支的能力，該等成本及經營開支受部件、原材料及其他用品成本以及營運效率等多種因素的影響。我們相信，隨著我們加大解決方案及服務的銷售力度並在各種不同的場景中使用更多標準化解決方案，我們將實現規模經濟，從而使我們降低成本及經營開支佔總收益的百分比。此外，我們亦將與合約製造商合作探索不同的方式，以滿足大規模生產需求，同時控制成本及資本開支。我們的經營開支(包括研發開支、

財務資料

銷售及營銷開支以及行政開支)佔收益的百分比由2022年的449.1%下降至2023年的192.5%，並進一步下降至2024年的126.5%。我們的經營開支佔收益的百分比由截至2024年6月30日止六個月的218.1%下降至截至2025年6月30日止六個月的173.3%。上半年的經營開支／收益比率相對高於全年，原因為經營開支一般不會在全年特定季節產生，且較高比例收益一般於下半年確認。經營開支於各期間減少表明營運效率有所提高。

我們不斷提高於各個領域的營運效率。例如，我們已簡化項目管理流程，以提高研發效率並縮短解決方案及服務的上市時間。我們的銷售及營銷團隊已準備就緒，將根據客戶需求物色及把握商機，且能夠提供精準的解決方案及服務的設計及交付建議，從而盡量減少後續變動。

挽留現有客戶及擴大客戶群的能力

我們挽留現有客戶、吸引新客戶及提高客戶支出的能力取決於多項因素，包括我們以具競爭力的價格提供更多滿足客戶需求的自動駕駛解決方案及服務的能力、我們的技術實力以及銷售及營銷工作的成效。受市場增長及行業的競爭優勢所影響，我們的客戶數量由2022年的57名增加至2023年的88名，並進一步增加至2024年的100名及由截至2024年6月30日止六個月的43名增加至2025年同期的52名，我們與其中多名客戶建立互惠互利的長期良好關係。於2022年、2023年及2024年各年以及截至2025年6月30日止六個月，關鍵客戶(即於往績記錄期間累計貢獻收益人民幣10百萬元以上的客戶)的留存率分別為100%、75.0%、75.0%及40.0%。該關鍵客戶留存率按於當前年度／期間及上一年度／期間均貢獻收益的關鍵客戶數量除以上一年度／期間貢獻收益的關鍵客戶數量計算。由於我們交付產品及確認收益的季節性因素，故截至2025年6月30日止六個月的關鍵客戶留存率低於往績記錄期間的全年數據。我們一直為眾多知名客戶提供服務並與其合作，包括香港國際機場、新加坡樟宜機場、廣東省機場集團物流、通威及若干中國領先的新能源汽車公司，以及跨國或中國領先化工公司及電信公司的若干重要客戶。此外，由於我們積極開拓海外市場，並產生以港元及美元計值的收益，外幣匯率的波動可能會影響我們的財務表現。

財務資料

我們已成立專責銷售及營銷團隊，其牽頭制定及協調營銷活動及推廣活動。我們的銷售及營銷團隊成員具備有關我們解決方案、服務及技術的知識及專業技能，能夠識別與現有客戶及新客戶合作的機遇。為爭取新客戶，我們可能向潛在客戶出租無人車以供使用一段時間，作為先試後買的選擇。此外，我們的銷售團隊主動拜訪潛在客戶。我們綜合運用線上渠道進行營銷與品牌推廣，包括通過社交媒體與客戶互動和建立品牌、優化搜尋引擎提升官方網站的曝光率，並設有簡單易用的官方網站，帶動查詢。我們亦與傳媒公司合作，透過廣告及新聞報道推廣我們的品牌，並積極參與行業活動及展覽。

基於我們的優質客戶群以及銷售及營銷舉措，我們相信我們能夠強化品牌及聲譽，並進一步擴大客戶群。

影響我們經營所在行業的一般條件

我們的業務及經營業績亦受影響自動駕駛行業的一般因素所影響，其中包括：

- 自動駕駛解決方案、車輛、套件及服務的市場需求；
- 自動駕駛技術的發展及市場接受程度；
- 競爭格局；及
- 相關法律及法規以及政府政策及舉措。

該等一般行業條件如有變動，均可能嚴重影響對解決方案及服務的需求，從而嚴重影響我們的經營業績。

編製基準

我們的過往財務資料已根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)編製。於編製整個往績記錄期間的過往財務資料時，我們已提早採納於2025年1月1日開始的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。

財務資料

過往財務資料根據歷史成本慣例編製，惟按公平值計入損益的金融資產及指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資按公平值計量。

綜合入賬基準

過往財務資料包括本公司及其附屬公司的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資方而對可變回報承擔風險或享有權利，並有能力透過其對被投資方的權力(即賦予本集團現有能能力主導被投資方相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下，假設擁有大多數投票權者擁有控制權。當我們持有少於被投資方大多數的投票權或類似權利，則我們於評估其對被投資方是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方的其他具投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 我們的投票權及潛在投票權。

附屬公司按與本公司相同的報告期間編製財務報表，並使用一致的會計政策。附屬公司的業績自我們取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬，直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。所有與本集團成員公司之間的交易有關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述控制權三個要素中的一個或以上要素發生變動，則本集團重新評估其是否對被投資方擁有控制權。未失去控制權的附屬公司的所有權權益變動按股權交易入賬。

倘本集團失去對一家附屬公司的控制權，則其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；以及於損益確認任何保留投資的公平值及由此產生的任何盈餘或虧絀。過往於其他全面收益確認的我們應佔部分按本集團已直接出售有關資產或負債的情況下原須採用的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

財務資料

重大會計政策資料

我們已識別多項對編製財務資料以及了解財務狀況及經營業績屬重大的會計政策。有關會計政策的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註2.3。

編製符合國際財務報告準則會計準則的過往財務資料須使用若干關鍵會計估計，亦要求管理層在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或極為複雜的範疇或對過往財務資料屬重大的假設及估計的範疇於本文件附錄一會計師報告附註3披露。

以下各段論述(其中包括)用於編製財務資料的關鍵會計政策、估計及判斷：

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認，確認的金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

我們根據多項因素的持續性評估決定收益應按總額或淨額呈報。於釐定本集團作為主事人或代理向客戶提供貨品或服務時，我們需要首先確定於特定貨品或服務轉移至客戶前控制特定貨品或服務的人士。我們遵循主事人與代理考量的會計指引評估本集團於特定貨品或服務轉移至客戶前是否控制特定貨品或服務，指標包括但不限於(a)該實體是否主要負責履行提供特定服務的承諾；(b)實體在特定服務轉移至客戶前有否存貨風險；及(c)實體在確定特定貨品或服務的價格方面有否酌情權。由於概無因素單獨被視為推定或具決定性，故管理層對上述因素進行整體考慮，並在評估該等指標時根據各種不同情況應用判斷。

於合約開始時，我們評估已向客戶承諾的貨品或服務，並在(a)一項(或一組)明確貨品或服務；或(b)一系列大致相同且具有相同模式的明確貨品或服務轉移至客戶時，將其識別為履約責任。

財務資料

我們從事提供自動駕駛相關解決方案及服務，包括自動駕駛車輛解決方案、自動駕駛套件解決方案及自動駕駛軟件解決方案。

自動駕駛車輛解決方案

提供自動駕駛車輛解決方案(主要包括提供自動駕駛車輛解決方案)產生的收益於客戶合約條款下的履約責任達成且解決方案的控制權已轉移至客戶的時間點(一般為接收解決方案時)確認。

同時，部分標準化車輛合約根據客戶的需求提供後續維護服務。有關維護服務隨時間轉移，其收益於服務期間確認。

自動駕駛套件解決方案

銷售自動駕駛套件解決方案(主要包括自動駕駛域控制器及智能前置攝像頭等產品)產生的收益於客戶合約條款下的履約責任達成且產品的控制權已轉移至客戶的時間點(一般為接收產品時)確認。

自動駕駛軟件解決方案

我們向客戶提供自動駕駛軟件解決方案。收益於定制軟件的控制權轉移至客戶時確認。向客戶交付軟件前，客戶無法同時獲取及消耗我們的利益以及控制定制軟件。

可強制執行的付款權利不會在將定制軟件轉移至客戶前產生。因此，收益於定制軟件轉移至客戶並獲雙方核實的時間點確認。

其他來源的收益

自動駕駛車輛租賃服務於租期內按時間比例確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款在產生的會計期間內確認為收入。

其他收入

利息收入按應計基準使用實際利率法以將金融工具預期年期或較短期間(倘適用)內的估計未來現金收入準確折現至金融資產的賬面淨值的利率確認。

財務資料

金融資產減值

本集團就並非以按公平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。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並以原實際利率的概約值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或組成合約條款的其他信貸提升措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來未有大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就未來12個月內可能發生的違約事件導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提。就自初步確認以來已經大幅上升的信貸風險而言，不論違約時間，須就風險的剩餘年期內預期發生的信貸虧損計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各往績記錄期間結束時，本集團評估自初步確認以來金融工具的信貸風險是否大幅上升。進行評估時，本集團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，同時考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及有據資料，包括過往及前瞻性資料。本集團認為於合約付款逾期超過30天時信貸風險大幅增加。

當合約付款逾期90天時，本集團將金融資產視為違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料表明本集團在計及其持有的任何信貸提升措施前，不大可能悉數收取未償還合約金額時，本集團亦可能將金融資產視為違約。

金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撤銷。

除下文詳述應用簡化方法的貿易應收款項外，按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法進行減值，並按以下階段分類以計量預期信貸虧損。

第一階段—信貸風險自初步確認以來並無大幅上升的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量

第二階段—自初步確認以來信貸風險已大幅上升但不屬於信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量

財務資料

第三階段一於報告日期已出現信貸減值的金融資產(但並非購買或源生信貸減值的金融資產)，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量。

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分影響的貿易應收款項及合約資產而言，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定及經濟環境的前瞻性因素作出調整。

非金融資產減值

倘出現減值跡象或當資產須進行年度減值測試(存貨、合約資產、遞延稅項資產及金融資產除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值與其公平值減出售成本的較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映金錢時間值及資產特定風險的現時市場評估的稅前折現率折現至現值。減值虧損於其產生期間在綜合損益表中自與已減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期間結束時進行評估，以決定過往已確認的減值虧損是否有不再存在或可能已經減少的跡象。倘存在該跡象，則對可收回金額作出估計。過往已確認的資產(商譽除外)減值虧損僅會於用以釐定該資產可收回金額的估計改變時撥回，惟撥回後的金額不得高於在過往年度並無就資產確認減值虧損情況下原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回於產生期間計入綜合損益表。

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，非金融資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產)的賬面值分別為人民幣64.4百萬元、人民幣70.1百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣59.9百萬元。

財務資料

物業、廠房及設備主要包括機器設備、電子設備及租賃物業裝修。使用權資產主要包括寫字樓租賃。無形資產主要為辦公軟件。上述所有長期資產均用於本集團營運。

於往績記錄期間，管理層認為，儘管本集團於往績記錄期間產生虧損，惟並無有關非金融資產(如物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)的減值跡象。此觀點乃基於以下考慮因素：

- a) 於期內，概無可觀察跡象顯示資產價值的下跌程度因時間推移或正常使用而遠超預期；
- b) 於期內或不久將來，實體並無遭遇其營運所在地或資產投放市場的現有技術、市場、經濟或法律環境的重大不利變動；
- c) 本行業經營環境並無實質轉差，雖然本集團於往績記錄期間處於虧損，惟虧損金額逐年減少；此外，持續虧損主要由於高昂研發開支所致，而該等開支金額不菲，原因是技術仍處迭代與導入階段，撇除研發開支，本集團於往績記錄期間的虧損分別為人民幣60.9百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣12.5百萬元；
- d) 參考往績記錄期間的最新一輪融資，本集團市值為人民幣7,300百萬元，遠高於本集團於往績記錄期間的資產淨值，即人民幣512.5百萬元、人民幣631.7百萬元、人民幣450.3百萬元及人民幣349.6百萬元。

基於上述分析，於往績記錄期間，本集團並未對長期資產進行減值測試，亦未計提減值。

以股份為基礎的付款

本集團運作一項購股權計劃，目的為向為本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款方式收取薪酬，據此僱員提供服務作為權益工具的代價(「**權益結算交易**」)。

與僱員的權益結算交易的成本參考權益工具於授出日期的公平值計量。公平值由外部估值師使用二項式模型釐定，該模型的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。

財務資料

權益結算交易的成本連同權益相應增幅在達成表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支確認。於歸屬日期前在各往績記錄期間結束時就權益結算交易確認的累計開支反映歸屬期的屆滿程度及本集團對最終將歸屬權益工具數目的最佳估計。就某一期間自損益扣除或計入損益指於該期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵的授出日期公平值時並無計及服務及非市場表現條件，但本集團評估達成該等條件的可能性，作為對最終歸屬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平值反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非亦有服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值反映，且獎勵即時支銷。

因未達成非市場表現及／或服務條件而並無最終歸屬的獎勵不會確認開支。倘授出包括市場或非歸屬條件，有關交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否獲達成，前提是所有其他表現及／或服務條件均已獲達成。

倘修改權益結算授出的條款，而授出的原條款已達成，則至少確認開支，猶如有關條款未經修改。此外，倘任何修改導致以股份為基礎的付款於修改日期計量的公平值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修改確認開支。倘權益結算授出被註銷，則視作已於註銷日期歸屬，而尚未確認的任何授出開支即時確認。

判斷

除涉及估計的判斷外，管理層於應用本集團的會計政策的過程中已作出下列對過往財務資料所確認的金額構成最重大影響的判斷：

遞延稅項資產

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉予以確認，惟需在可能有應課稅溢利用以抵銷可扣稅暫時差額以及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損結轉的情況下予以確認。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅溢利可能產生的時間及水平以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註29。

財務資料

研發成本

本集團產品及服務所產生的開發開支僅會在本集團可顯示下列各項時撥充資本及遞延：完成該項無形資產以作使用或出售用途在技術上可行；本集團有意完成並能夠使用或出售該項資產；該項資產將如何產生未來經濟利益；完成該項目計劃的資源可供動用；以及有能力在開發過程中可靠地計量開支。不符合該等標準的開發開支於產生時支銷。釐定資本化金額要求管理層對資產的預期未來產生現金、適用的折現率及預期收益期作出假設。於往績記錄期間，研發活動產生的所有開支於產生時支銷。

於往績記錄期間，我們並無將任何研發成本撥充資本。由於自動駕駛行業技術更新迅速，上文所述國際會計準則第38.57(d)號所載標準（即「資產將如何產生未來經濟利益」）並非即時顯現，原因為項目能否順利完成、估計成本及未來市況存在重大不確定性，或會對預期未來經濟利益可否視為可能實現產生疑慮。自動駕駛技術是新興技術，具備應用於廣泛的不同場景的潛力，本集團能否成功開發其自動駕駛技術平台及自動駕駛車輛並（更重要的是）實現商業化面臨重大挑戰及不確定性，原因為對超越人員駕駛表現的預期、高昂的資本需求、漫長的開發週期、對人員專業技能及專長的要求、各不相同且不斷變化的監管框架、建立公眾信任及品牌形象的需要以及全新技術在現實世界運作。儘管部分自動駕駛場景已進入商業化早期，且本集團自2018年起已開始產生收益，但隨著本集團的開發活動轉向應對更具挑戰和更複雜的場景，上述收益來源仍有較大不確定性。因此，本集團無法證明該等業務將帶來潛在未來經濟利益。

估計不確定性

下文載述於各往績記錄期間結束時有關未来的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，其具有導致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。

財務資料

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率按具有類似虧損模式的多個客戶群體組別(即按客戶類別及評級)的逾期天數得出。

撥備矩陣初步按本集團的過往觀察違約率得出。本集團將以前瞻性資料校正矩陣以調整過往信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期將於下一年度轉差而可能導致違約數目增加，則會調整過往違約率。於各往績記錄期間結束時更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

評估過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關係屬於重大估計。預期信貸虧損的金額容易受情況及預測經濟狀況的變動影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於日後的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項預期信貸虧損的資料於本文件附錄一會計師報告附註20披露。

以股份為基礎的付款

本集團為本公司董事及顧問以及本集團僱員制定股份報酬計劃。估計以股份為基礎的付款交易的公平值須釐定最適當的估值模型，而此模型取決於授出的條款及條件。此估計亦須釐定估值模型的最適當輸入值，包括無風險利率、波幅及行使倍數，並對其作出假設。

就於授出日期與僱員的權益結算交易的公平值計量而言，本集團使用二項式模式。用於估計以股份為基礎的付款交易的公平值的假設及模型於本文件附錄一會計師報告附註32披露。

非上市股權投資公平值

非上市股權投資根據市場法及資產基礎法進行估值。該估值要求本集團決定可資比較公眾公司(同業)及選擇價格倍數。此外，本集團估計因流通性不足及規模差異造成的折現。本集團將該等投資的公平值分類為第三級。有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

綜合損益表選定項目說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表的概要，當中項目以絕對金額及佔收益百分比列示：

	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	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比
收益	65,483	100.0	161,363	100.0	265,496	100.0	65,643	100.0	98,647	100.0
銷售成本	(35,582)	(54.3)	(82,546)	(51.2)	(149,489)	(56.3)	(47,233)	(72.0)	(43,035)	(43.6)
毛利	29,901	45.7	78,817	48.8	116,007	43.7	18,410	28.0	55,612	56.4
其他收入及收益	28,759	43.9	22,553	14.0	20,748	7.8	8,408	12.8	3,869	3.9
銷售及營銷開支	(56,443)	(86.2)	(68,721)	(42.6)	(76,110)	(28.7)	(34,407)	(52.4)	(42,388)	(43.0)
行政開支	(48,769)	(74.5)	(57,440)	(35.6)	(63,254)	(23.8)	(23,381)	(35.6)	(31,020)	(31.4)
研發開支	(188,862)	(288.4)	(184,396)	(114.3)	(196,447)	(74.0)	(85,398)	(130.1)	(97,531)	(98.9)
貿易應收款項及合約 資產(減值)/減值										
虧損撥回淨額	(11,842)	(18.1)	(572)	(0.4)	(7,550)	(2.8)	412	0.6	3,846	3.9
其他開支及虧損	(66)	(0.1)	(140)	(0.1)	(1,516)	(0.6)	(249)	(0.3)	(202)	(0.2)
融資成本	(1,926)	(2.9)	(2,980)	(1.8)	(3,076)	(1.2)	(1,507)	(2.3)	(1,706)	(1.7)
應佔一家合營企業虧損	(469)	(0.7)	(247)	(0.1)	(381)	(0.1)	(178)	(0.3)	(468)	(0.5)
除稅前虧損	(249,717)	(381.3)	(213,126)	(132.1)	(211,579)	(79.7)	(117,890)	(179.6)	(109,988)	(111.5)
年/期內虧損	(249,717)	(381.3)	(213,126)	(132.1)	(211,579)	(79.7)	(117,890)	(179.6)	(109,988)	(111.5)

財務資料

虧損淨額及經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)由2022年的人民幣226.8百萬元收窄至2023年的人民幣180.6百萬元，主要歸因於一家車輛製造商對我們用於其無人巴士及無人的士的自動駕駛套件需求上升，推動我們的自動駕駛套件解決方案收益增加。

虧損淨額及經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣180.6百萬元進一步收窄至2024年的人民幣160.9百萬元，主要歸因於：(i)自動駕駛軟件解決方案毛利增加，主要歸因於自動駕駛解決軟件方案解決方案的平均合約價值上升帶動自動駕駛軟件解決方案收益增加；及(ii)自動駕駛套件解決方案毛利增加，主要歸因於客戶數目及平均合約價值增加帶動自動駕駛套件解決方案收益增加。

虧損淨額及經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)由截至2024年6月30日止六個月的人民幣104.8百萬元繼續收窄至截至2025年6月30日止六個月的人民幣76.7百萬元，主要歸因於我們錄得：(i)自動駕駛套件解決方案毛利增加，主要歸因於更複雜軟件解決方案的交易價值上升；及(ii)自動駕駛車輛解決方案毛利增加，主要歸因於我們的解決方案銷量增加。

我們預期將憑藉於往績記錄期間採用的類似增長策略實現盈利。見「業務－盈利途徑」。

非國際財務報告準則計量

於評估我們的業務時，我們考慮及使用經調整虧損淨額(非國際財務報告準則財務計量)以補充對經營表現的審閱及評估。我們認為，該非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助對各期間的經營表現進行比較。我們認為，該計量為投資者提供有用資料，以與協助管理層相同的方式幫助彼等理解及評估我們的綜合經營業績。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況而獨立看待、將其視為可替代對按照國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況的分析，或認為其優於按照國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。此外，非國際財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似詞彙不同，亦未必可與其他公司所用其他類似名稱的計量比較。

財務資料

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)界定為通過加回以股份為基礎的報酬開支及[編纂]開支而進行調整的虧損淨額。以股份為基礎的報酬開支主要指就[編纂]激勵計劃所產生的開支，為非現金項目。[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。下表載列我們於所示年度／期間的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
	(人民幣千元)				
年／期內虧損淨額	(249,717)	(213,126)	(211,579)	(117,890)	(109,988)
加：					
以股份為基礎的報酬開支	22,931	32,566	41,707	13,125	26,287
[編纂]開支	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量)	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

收益

按業務線劃分的收益

於往績記錄期間，我們自提供自動駕駛解決方案及服務(包括(i)自動駕駛車輛解決方案；(ii)自動駕駛套件解決方案；(iii)自動駕駛軟件解決方案；及(iv)自動駕駛車輛租賃服務)產生收益。下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收益絕對金額及佔收益百分比的明細：

	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	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
	(未經審核)									
自動駕駛車輛解決方案	33,406	51.0	96,301	59.7	146,623	55.2	32,342	49.3	57,375	58.2
自動駕駛套件解決方案	9,587	14.6	27,383	17.0	48,738	18.4	11,129	17.0	328	0.3
自動駕駛軟件解決方案	21,280	32.5	34,428	21.3	67,462	25.4	20,929	31.9	39,943	40.5
自動駕駛車輛租賃服務	1,210	1.9	3,251	2.0	2,673	1.0	1,243	1.8	1,001	1.0
總計	<u>65,483</u>	<u>100.0</u>	<u>161,363</u>	<u>100.0</u>	<u>265,496</u>	<u>100.0</u>	<u>65,643</u>	<u>100.0</u>	<u>98,647</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按地理位置劃分的收益

下表載列我們於所示年度／期間按客戶地理位置劃分的收益絕對金額及佔收益百分比的明細：

	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	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比	人民幣 千元	佔收益 百分比
中國內地	52,663	80.4	92,086	57.1	208,856	78.7	46,356	70.7	90,524	91.7
香港	8,005	12.2	68,626	42.5	52,774	19.9	15,973	24.3	6,288	6.4
其他 ⁽¹⁾	4,815	7.4	651	0.4	3,866	1.4	3,314	5.0	1,835	1.9
總計	<u>65,483</u>	<u>100.0</u>	<u>161,363</u>	<u>100.0</u>	<u>265,496</u>	<u>100.0</u>	<u>65,643</u>	<u>100.0</u>	<u>98,647</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

附註：

(1) 其他主要包括阿拉伯聯合酋長國、新加坡、卡塔爾及沙特阿拉伯。

於往績記錄期間，我們自中國內地及香港(統稱「大中華區」)產生大部分收益，分別佔總收益的92.6%、99.6%、98.6%、95.0%及98.1%，原因為客戶對我們的自動駕駛解決方案及服務的了解更加深入、我們的自動駕駛解決方案及服務更加成熟以及有關地區的自動駕駛行業不斷發展，使客戶的接納程度有所提高。我們正在努力拓展至新加坡等新的海外市場，並正於卡塔爾等中東地區的機場進行測試。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月，我們自其他地區錄得的收益分別為人民幣4.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣1.8百萬元，反映我們積極開拓新海外市場，例如我們於2022年及2023年在中東地區通過自動駕駛車輛解決方案產生收益，以及於2024年在新加坡通過向新加坡樟宜機場提供自動駕駛車輛解決方案產生收益。

L4級自動駕駛技術一直為我們的業務重心，且採用L4級技術的解決方案於往績記錄期間為我們貢獻絕大部分的總收益。出於戰略理由，我們亦向乘用車製造商提供若干L2級及L2+級自動駕駛套件及軟件解決方案，原因為測試數據對我們增強算法極有價值。

應用場景方面，我們專注於商用車在封閉場景中的應用，特別是在機場及廠區。於往績記錄期間，在該等場景中應用解決方案所帶來的收益貢獻即體現我們的重心所在。見「業務—我們的業務及收益模式—收益」。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括(i)所用原材料及消耗品；(ii)僱員福利開支；(iii)部署開支；及(iv)保修開支。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，我們分別產生銷售成本人民幣35.6百萬元、人民幣82.5百萬元、人民幣149.5百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣43.0百萬元，分別佔同期收益的54.3%、51.2%、56.3%、72.0%及43.6%。

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的銷售成本絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細：

	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		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比
自動駕駛車輛解決方案	25,757	72.4	62,872	76.1	114,856	76.9	28,773	60.9	38,173	88.7
自動駕駛套件解決方案	6,834	19.2	11,059	13.4	16,762	11.2	5,935	12.5	212	0.5
自動駕駛軟件解決方案	1,537	4.3	5,431	6.6	15,458	10.3	11,367	24.1	3,950	9.2
自動駕駛車輛租賃服務	1,454	4.1	3,184	3.9	2,413	1.6	1,158	2.5	700	1.6
總計	<u>35,582</u>	<u>100.0</u>	<u>82,546</u>	<u>100.0</u>	<u>149,489</u>	<u>100.0</u>	<u>47,233</u>	<u>100.0</u>	<u>43,035</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細：

	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		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比
所用原材料及消耗品	18,691	52.5	49,066	59.4	106,267	71.1	31,121	66.0	29,440	68.5
僱員福利開支	9,050	25.4	22,887	27.7	20,656	13.8	8,749	18.5	6,469	15.0
部署開支	7,269	20.4	9,997	12.1	14,272	9.5	5,123	10.8	5,353	12.4
保修開支	491	1.4	255	0.3	8,059	5.4	2,147	4.5	1,684	3.9
其他	81	0.3	341	0.5	235	0.2	93	0.2	89	0.2
總計	35,582	100.0	82,546	100.0	149,489	100.0	47,233	100.0	43,035	100.0

所用原材料及消耗品主要包括(i)提供解決方案及服務(例如AI及其他芯片、激光雷達、模塊、GPU服務器及攝像頭以及自第三方汽車製造商採購的定制車身)所用原材料及消耗品以及(ii)存貨減值。

僱員福利開支主要包括工資、薪金及獎金及退休金成本以及住房福利。我們的僱員福利開支由2022年的人民幣9.1百萬元增加至2023年的人民幣22.9百萬元，主要由於我們交付更多解決方案及服務，用於項目部署的人數及工時隨之增加所致。於銷售成本項下入賬的僱員福利開支由2023年的人民幣22.9百萬元減少至2024年的人民幣20.7百萬元；並由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.5百萬元，主要由於我們分別在2024年的自動駕駛軟件解決方案(所需人手少於自動駕駛車輛解決方案及自動駕駛套件解決方案)交付量超過2023年，且截至2025年6月30日止六個月的交付量超過2024年同期所致。

部署開支主要包括差旅開支、快遞費用及保險費用。

保修開支主要包括主要與自動駕駛車輛解決方案有關的保修撥備。

其他主要包括產生的稅費。

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利除以收益，以百分比表示。毛利及毛利率在很大程度上取決於解決方案及服務組合。下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利及毛利率的明細：

	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	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
	(未經審核)									
自動駕駛車輛解決方案	7,649	22.9	33,429	34.7	31,767	21.7	3,569	11.1	19,202	33.5
自動駕駛套件解決方案	2,753	28.7	16,324	59.6	31,976	65.6	5,194	46.7	116	35.4
自動駕駛軟件解決方案	19,743	92.8	28,997	84.2	52,004	77.1	9,562	45.7	35,993	90.1
自動駕駛車輛租賃服務	(244)	(20.2)	67	2.1	260	9.7	85	6.8	301	30.1
總計	<u>29,901</u>	<u>45.7</u>	<u>78,817</u>	<u>48.8</u>	<u>116,007</u>	<u>43.7</u>	<u>18,410</u>	<u>28.0</u>	<u>55,612</u>	<u>56.4</u>

其他收入及收益

其他收入包括利息收入及政府補助。其他收益主要包括(i)匯兌差額淨額；(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產的公平值收益；及(iii)出售物業、廠房及設備的收益。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間其他收入及收益絕對金額及佔其他收入及收益總額百分比的明細：

	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		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比	千元	百分比
其他收入										
利息收入	13,126	45.6	13,571	60.2	9,993	48.2	5,754	68.4	2,789	72.1
政府補助	8,167	28.4	5,075	22.5	4,192	20.2	596	7.1	847	21.9
	<u>21,293</u>	<u>74.0</u>	<u>18,646</u>	<u>82.7</u>	<u>14,185</u>	<u>68.4</u>	<u>6,350</u>	<u>75.5</u>	<u>3,636</u>	<u>94.0</u>
收益										
匯兌差額淨額	1,540	5.4	136	0.6	1,336	6.4	551	6.6	-	-
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 收益	4,093	14.2	2,831	12.5	1,700	8.2	1,404	16.7	211	5.5
出售物業、廠房及 設備的收益	1,496	5.2	860	3.8	3,386	16.3	-	-	-	-
其他	337	1.2	80	0.4	141	0.7	103	1.2	22	0.5
	<u>7,466</u>	<u>26.0</u>	<u>3,907</u>	<u>17.3</u>	<u>6,563</u>	<u>31.6</u>	<u>2,058</u>	<u>24.5</u>	<u>233</u>	<u>6.0</u>
總計	<u>28,759</u>	<u>100.0</u>	<u>22,553</u>	<u>100.0</u>	<u>20,748</u>	<u>100.0</u>	<u>8,408</u>	<u>100.0</u>	<u>3,869</u>	<u>100.0</u>

利息收入指銀行存款利息收入。利息收入由2022年的人民幣13.1百萬元增加至2023年的人民幣13.6百萬元，原因為銀行存款增加，並減少至2024年的人民幣10.0百萬元，原因為國有銀行實施利率下調政策。利息收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，主要由於按金減少及存款利率下降所致。

財務資料

政府補助主要指地方政府提供的獎勵，用於補償研發開支及地方經濟貢獻及額外進項增值稅抵免等，由有關政府機關酌情發放，屬非經常性質。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得政府補助人民幣8.2百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣4.2百萬元，主要由於有關研發活動的地方政府補助減少所致，原因為我們於2022年收到上海市及北京市地方政府的政府補助，惟於2023年及2024年僅收到北京市地方政府的政府補助而未收到上海市地方政府的政府補助。由於額外進項增值稅抵免有所增加，截至2025年6月30日止六個月的政府補助較2024年同期輕微增加。概無有關該等政府補助的未達成條件或者或然事項。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌差額淨額人民幣1.5百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣0.6百萬元及零，主要由於匯率波動所致，當時的商業交易以非本集團相關實體功能貨幣的貨幣計值，主要涉及人民幣兌美元、人民幣兌港元及人民幣兌新加坡元。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值收益人民幣4.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.2百萬元，即我們自中國內地商業銀行購買的理財產品的公平值計量。

於2022年、2023年及2024年，我們主要就出售用於測試目的的自有車輛分別錄得出售物業、廠房及設備的收益人民幣1.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月概無出售物業、廠房及設備。

財務資料

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)廣告開支；及(iii)業務開發及營銷部門的營銷服務及差旅開支。下表載列我們於所示年度／期間的銷售及營銷開支絕對金額及佔銷售及營銷開支百分比的明細：

	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	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
僱員福利開支	36,074	63.9	45,063	65.6	55,880	73.4	23,088	67.1	31,894	75.2
廣告開支	2,330	4.1	3,699	5.4	2,055	2.7	718	2.1	975	2.3
營銷服務及差旅開支	13,023	23.1	13,515	19.7	10,717	14.1	6,578	19.1	5,540	13.1
折舊及攤銷	2,215	3.9	2,099	3.1	2,390	3.1	1,301	3.8	1,654	3.9
其他 ⁽¹⁾	2,801	5.0	4,345	6.2	5,068	6.7	2,722	7.9	2,325	5.5
總計	56,443	100.0	68,721	100.0	76,110	100.0	34,407	100.0	42,388	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括銷售及營銷員工以及彼等活動產生的辦公室租金、辦公室消耗品及培訓費用。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)管理層及行政人員的僱員福利開支；(ii)辦公室及差旅開支；(iii)折舊及攤銷開支；及(iv)專業服務費。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支絕對金額及佔行政開支百分比的明細：

	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	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
僱員福利開支	31,098	63.8	30,882	53.8	35,251	55.7	14,775	63.1	13,677	44.1
辦公室及差旅開支	5,430	11.1	6,661	11.6	6,463	10.2	2,544	10.9	5,027	16.2
折舊及攤銷開支	5,545	11.4	6,117	10.6	7,585	12.0	3,623	15.5	2,131	6.9
專業服務費 ⁽¹⁾	3,364	6.9	11,512	20.0	12,241	19.4	1,206	5.2	8,878	28.6
其他 ⁽²⁾	3,332	6.8	2,268	4.0	1,714	2.7	1,233	5.3	1,307	4.2
總計	48,769	100.0	57,440	100.0	63,254	100.0	23,381	100.0	31,020	100.0

(未經審核)

附註：

- 專業服務費主要包括已付第三方法律、諮詢及其他專業服務供應商的費用，包括於2023年產生與[編纂]投資有關的該等費用，以及於2024年及截至2025年6月30日止六個月產生與[編纂]有關的[編纂]開支。
- 其他主要包括行政員工及彼等活動產生的快遞費用、辦公室消耗品及培訓費用。

研發開支

於往績記錄期間，研發開支主要就我們在中國進行與自動駕駛解決方案及服務有關的研發活動而產生。研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利開支；(ii)研發人員的辦公室及差旅開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)網絡及IT開支；及(v)專業服務費，由技術與數據標註服務費及專利費組成。於往績記錄期間，研發開支增加，反映我們對研發工作的重大投入和承諾，以維持處於技術開發前沿的地位，從而持續推動自動駕駛行業的技術變革。於往績記錄期間，我們並無將研發開支資本化。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支絕對金額及佔研發開支總額百分比的明細：

	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	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
僱員福利開支	148,074	78.4	150,424	81.6	140,566	71.6	68,577	80.3	61,267	62.8
辦公室及差旅開支	3,154	1.7	4,386	2.4	4,297	2.2	2,185	2.6	2,058	2.1
折舊及攤銷開支	13,256	7.0	14,335	7.8	13,737	7.0	6,262	7.3	5,564	5.7
網絡及IT開支	2,584	1.4	3,679	2.0	2,379	1.2	862	1.0	362	0.4
專業服務費	21,020	11.1	11,165	6.1	34,453	17.5	7,024	8.2	27,618	28.3
技術服務費 ⁽¹⁾	18,604	9.8	8,905	4.9	32,901	16.7	6,115	7.1	27,061	27.7
專利費 ⁽²⁾	2,416	1.3	2,260	1.2	1,552	0.8	909	1.1	557	0.6
其他	774	0.4	407	0.1	1,015	0.5	488	0.6	662	0.7
總計	188,862	100.0	184,396	100.0	196,447	100.0	85,398	100.0	97,531	100.0

附註：

- (1) 我們的技術服務費主要包括算力租賃、數據標註及測繪服務。
- (2) 於往績記錄期間，我們委聘第三方代理辦理專利申請手續，因此產生專利費。我們認為，委聘專業代理辦理專利申請手續的後勤工作更具成本效益，原因為可按需靈活購買有關服務，且專業服務能提高申請效率。

研發開支項下的僱員福利開支由2022年的人民幣148.1百萬元增加人民幣2.3百萬元至2023年的人民幣150.4百萬元，原因為研發人員數目增加；並由2023年的人民幣150.4百萬元減少人民幣9.8百萬元至2024年的人民幣140.6百萬元，主要由於精簡研發部門組織架構而暫時減少研發人員所致。研發開支項下的僱員福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣68.6百萬元減少人民幣7.3百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣61.3百萬元，主要由於我們於2024年底出售馭行浙江後，研發人員減少所致。

研發開支項下的專業服務費由2022年的人民幣21.0百萬元減少人民幣9.8百萬元至2023年的人民幣11.2百萬元，並由2023年的人民幣11.2百萬元增加人民幣23.3百萬元至2024年的人民幣34.5百萬元，主要由於我們對相關服務的需求變動，引起技術服務費波動所致。研發開支項下的專業服務費由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元大幅增加人民幣21.0百萬元至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.0百萬元，主要由於我們繼續向馭行浙江採購測繪服務（在我們失去對該實體的控制權後，有關交易不再屬於集團內公司間交易），加上技術服務需求亦有所增加所致。

財務資料

貿易應收款項及合約資產(減值)／減值虧損撥回淨額

於2022年、2023年及2024年，貿易應收款項及合約資產減值淨額分別為人民幣11.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣7.6百萬元，主要由貿易應收款項減值虧損組成，其於往績記錄期間的波動由於貿易應收款項結餘變動及收回貿易應收款項的時間所致。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回淨額，主要由於我們在有關期間收回若干長賬齡貿易應收款項所致。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款及租賃付款利息開支。下表載列我們於所示年度／期間的融資成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比	人民幣 千元	百分比
銀行貸款利息	910	47.2	1,771	59.4	2,006	65.2	952	63.2	1,235	72.4
租賃負債利息	1,016	52.8	1,209	40.6	1,070	34.8	555	36.8	471	27.6
總計	<u>1,926</u>	<u>100.0</u>	<u>2,980</u>	<u>100.0</u>	<u>3,076</u>	<u>100.0</u>	<u>1,507</u>	<u>100.0</u>	<u>1,706</u>	<u>100.0</u>

應佔一家合營企業虧損

應佔一家合營企業虧損與我們於一家合營企業的投資有關，我們於當中持有39%權益。於2022年、2023年及2024年，我們分別確認應佔一家合營企業虧損人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別確認應佔一家合營企業虧損人民幣0.2百萬元及人民幣0.5百萬元。應佔一家合營企業虧損波動主要由於該合營企業的經營及財務業績有所變動所致。

財務資料

所得稅開支

我們於往績記錄期間並無錄得任何所得稅開支。我們須就於本集團成員公司註冊及經營所在司法權區產生或賺取的溢利按實體基準繳納所得稅。我們的主要適用稅項及稅率如下：

香港

我們於香港的附屬公司(即馭勢香港)自2022年6月7日成立以來須繳納香港利得稅，稅率為16.5%，而當利得稅兩級制生效時，其項下首2百萬港元應課稅溢利的稅率為8.25%，超出部分的任何應課稅溢利的稅率為16.5%。由於該附屬公司於往績記錄期間並無錄得應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

新加坡

我們於新加坡的附屬公司須繳納新加坡利得稅，稅率為17%。由於我們在往績記錄期間並無於新加坡產生任何應課稅溢利，故並無就新加坡利得稅計提任何撥備。

中國

根據我們的中國附屬公司須遵守的《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及相關法規，適用稅率為25%。於往績記錄期間，我們及我們的另外兩家主要附屬公司獲認定為「高新技術企業」，可享受15%的優惠所得稅稅率。該資格須由中國相關稅務機構每三年審核一次。於往績記錄期間，若干附屬公司獲認定為「小型微利企業」，可享受5%的優惠所得稅稅率。

根據中國國家稅務局於2022年9月22日發布的2022年第28號公告，原可享受合資格研發費用加計扣除比例75%的企業，於2022年10月1日至2022年12月31日(即2022年第四季度)可進一步提高加計扣除比例至100%。此外，根據中國國家稅務局於2023年3月26日發布的2023年第7號公告，符合條件的企業於2023年1月1日至2023年12月31日可享受100%合資格研發費用加計扣除。我們於往績記錄期間已申報有關加計扣除。

由於我們的中國實體於往績記錄期間均處於虧損狀況，且並無產生任何估計應課稅溢利，故概無就中國所得稅計提撥備。

財務資料

經營業績討論

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收益

收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣65.6百萬元上升50.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.6百萬元，原因為自動駕駛車輛解決方案及自動駕駛軟件解決方案的收益貢獻大幅上升，部分被自動駕駛套件解決方案的收益貢獻下降所抵銷。

自動駕駛車輛解決方案：自動駕駛車輛解決方案產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.3百萬元上升77.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣57.4百萬元，主要由於(i)我們向一名在2024年購買我們租賃服務的新車輛客戶交付價值約人民幣19.9百萬元的解決方案；及(ii)我們的客戶群擴大所致。

自動駕駛套件解決方案：自動駕駛套件解決方案產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元大幅下降97.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要原因為截至2024年6月30日止六個月內交付訂單的交易價值相對較高。於2025年6月30日後及截至最後可行日期，我們已獲得30,000套自動駕駛套件的新訂單，預期其中10,000套將於2025年內交付；我們正在與多名潛在客戶積極磋商，以期2025年獲得更多訂單。2025年6月30日後根據新訂單交付的套件數量遠高於往績記錄期間的數量，原因為往績記錄期間的客戶為商用車製造商，而新訂單來自一家乘用車製造商，該乘用車製造商被認為其目標客戶對自動駕駛套件的需求較大。

自動駕駛軟件解決方案：自動駕駛軟件解決方案產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.9百萬元大幅增長90.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣39.9百萬元，主要由於客戶下達更為複雜的軟件解決方案，帶動截至2025年6月30日止六個月的交易價值增加所致。

自動駕駛車輛租賃解決方案：自動駕駛軟件解決方案產生的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元下降19.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，主要由於一名主要租賃客戶在租用我們搭載多項L4級自動駕駛功能的車輛後，決定購買我們的自動駕駛車輛解決方案所致。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.2百萬元下降8.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.0百萬元。在銷售成本下降的同時，收益於截至2024年6月30日止六個月至截至2025年同期上升50.3%，主要由於自動駕駛軟件解決方案(毛利率由截至2024年6月30日止六個月的45.7%上升至2025年同期的90.1%)的收益貢獻增加所致。見「一經營業績討論—截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較—毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.4百萬元大幅上升202.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.6百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的28.0%上升至截至2025年6月30日止六個月的56.4%。

自動駕駛車輛解決方案：自動駕駛車輛解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.2百萬元，主要由於解決方案銷量增加所致。銷售自動駕駛車輛解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.0%上升至截至2025年6月30日止六個月的33.5%，主要由於2024年6月30日止六個月我們在若干複雜度較高的項目上產生更高的成本但為與該等機場領域關鍵回頭客戶維持良好關係而並無提高價格，2025年同期則並未發生此情況。

自動駕駛套件解決方案：自動駕駛套件解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.2百萬元大幅減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣116,000元，主要由於收益下降所致。銷售自動駕駛套件解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的46.7%下降至截至2025年6月30日止六個月的35.4%，主要由於我們向一名新客戶(專注於L4級自動駕駛線控底盤技術及服務，尤其是最後一英里配送及市政衛生領域)提供具競爭力的價格，我們認為，該客戶可能隨著業務增長而大幅增加採購。

自動駕駛軟件解決方案：自動駕駛軟件解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.0百萬元，主要由於軟件解決方案的交易價值因下單的解決方案複雜度提高而上升所致。銷售自動駕駛軟件解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的45.7%上升至截至2025年6月30日止六個月的90.1%，主要由於更複雜自動駕駛軟件解決方案的交易價值上升，而有關軟件解決方案受益於我們的可擴展技術，並無招致重大開發成本所致。

財務資料

自動駕駛車輛租賃解決方案：自動駕駛車輛租賃解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要由於2025年新租賃合約產生的毛利增加所致。銷售自動駕駛車輛租賃解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的6.8%大幅上升至截至2025年6月30日止六個月的30.1%，主要由於我們通常就短期租賃收取較高的租賃價格，故與新客戶訂立的若干新短期合約的租賃價格上漲所致。

其他收入及收益

我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收入及收益人民幣8.4百萬元及人民幣3.9百萬元，主要由於(i)政府補助減少人民幣3.0百萬元及(ii)出售物業、廠房及設備(與出售過往用於測試目的車輛有關)的收益減少人民幣1.2百萬元所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元上升23.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.4百萬元，主要由於以股份為基礎的付款增加所致。

行政開支

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元上升32.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.0百萬元，主要由於產生[編纂]開支所致。

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣85.4百萬元上升14.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣97.5百萬元，主要由於技術服務費增加所致。

貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回淨額

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得貿易應收款項及合約資產減值虧損撥回淨額，其由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元，主要由於我們在有關期間收回長賬齡貿易應收款項所致。

融資成本

融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元上升13.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元，主要反映借款及租賃負債利息的正常波動。

財務資料

應佔一家合營企業虧損

應佔一家合營企業虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元大幅上升162.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元，主要由於我們的合營企業就投資多個尚未盈利的新項目產生虧損所致。

期內虧損

由於上述因素，我們於截至2024年6月30日止六個月錄得期內虧損人民幣117.9百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則錄得期內虧損人民幣110.0百萬元。

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

收益

收益由2023年的人民幣161.4百萬元上升64.5%至2024年的人民幣265.5百萬元。

*自動駕駛車輛解決方案。*自動駕駛車輛解決方案產生的收益由2023年的人民幣96.3百萬元上升52.3%至2024年的人民幣146.6百萬元，主要由於機場場景中自動駕駛車輛解決方案業務增長，特別是來自中國西北一個機場的收益人民幣29.0百萬元，以及我們對新應用場景的探索，特別是來自中國兩個港口的收益人民幣15.3百萬元。

*自動駕駛套件解決方案。*自動駕駛套件解決方案產生的收益由2023年的人民幣27.4百萬元上升78.0%至2024年的人民幣48.7百萬元，主要由於我們的業務擴展至新應用場景(特別是礦業物流市場)帶動自動駕駛套件解決方案客戶數量由2023年的22名增加至2024年的27名所致。此外，部分客戶於2024年採購的解決方案數量較2023年有所增加。

*自動駕駛軟件解決方案。*自動駕駛軟件解決方案產生的收益由2023年的人民幣34.4百萬元大幅上升96.0%至2024年的人民幣67.5百萬元，主要由於自動駕駛軟件解決方案的平均合約價值增加所致。

*自動駕駛車輛租賃服務。*自動駕駛車輛租賃服務產生的收益由2023年的人民幣3.3百萬元下降17.8%至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於若干客戶於租賃搭載多項L4級自動駕駛功能的車輛後，決定購買我們的自動駕駛車輛解決方案所致。自動駕駛車輛租賃服務的客戶數量由2023年的9名減少至2024年的7名。

財務資料

銷售成本

由於業務擴張，銷售成本由2023年的人民幣82.5百萬元上升81.1%至2024年的人民幣149.5百萬元。我們不同解決方案及服務的銷售成本增幅未必與相應收益增長一致，從而導致有關特定類別的解決方案或服務的毛利及毛利率發生變動。見「一經營業績討論—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—毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

毛利由2023年的人民幣78.8百萬元上升47.2%至2024年的人民幣116.0百萬元。毛利率由2023年的48.8%下降至2024年的43.7%。

自動駕駛車輛解決方案。自動駕駛車輛解決方案的毛利由2023年的人民幣33.4百萬元減少至2024年的人民幣31.8百萬元。銷售自動駕駛車輛解決方案的毛利率由2023年的34.7%下降至2024年的21.7%。毛利及毛利率的下降主要由於(i)與我們擬提供具有競爭力價格的若干重要客戶提出的特定要求(包括一個中國西北機場項目)相關的額外成本，原因為我們認為，彼等在我們展現強大解決方案交付能力後，可能會大幅增加採購量；及(ii)與我們向中國兩個港口提供解決方案相關的原材料成本相對較高所致。

自動駕駛套件解決方案。自動駕駛套件解決方案的毛利由2023年的人民幣16.3百萬元增加至2024年的人民幣32.0百萬元，主要由於客戶數量及平均合約價值增加帶動自動駕駛套件解決方案的收益增加所致。銷售自動駕駛套件的毛利率由2023年的59.6%上升至2024年的65.6%，主要由於對現有客戶的銷量增加以及提供礦業物流行業的解決方案產生相對較高的毛利率所致。

自動駕駛軟件解決方案。自動駕駛軟件解決方案的毛利由2023年的人民幣29.0百萬元增加至2024年的人民幣52.0百萬元，主要由於自動駕駛軟件解決方案的收益增加所致。自動駕駛軟件解決方案的毛利率由2023年的84.2%下降至2024年的77.1%，主要由於若干客戶提出特定要求(例如開發新功能)，而考慮到該等客戶可能會複購，我們擬向該等客戶提供具有競爭力的價格所致。

財務資料

自動駕駛車輛租賃服務。自動駕駛車輛租賃服務的毛利由2023年的人民幣67,000元輕微增加至2024年的人民幣0.3百萬元，而自動駕駛車輛租賃服務的毛利率由2023年的2.1%上升至2024年的9.7%，主要由於在2023年一名毛利率較低的客戶(其為中國知名電動汽車製造商)開始購買我們的自動駕駛車輛解決方案，而非自動駕駛車輛租賃服務。

其他收入及收益

我們於2023年錄得其他收入及收益人民幣22.6百萬元，而於2024年的其他收入及收益則為人民幣20.7百萬元，主要由於利息收入減少所致，部分被出售物業、廠房及設備的收益(與出售過往用於測試目的車輛收益有關)增加所抵銷。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2023年的人民幣68.7百萬元上升10.8%至2024年的人民幣76.1百萬元，主要由於分配予增加銷售及營銷活動的勞動力資源增加，導致僱員福利開支增加人民幣10.8百萬元所致。我們於2024年的收益增長為64.5%，遠超銷售及營銷開支的增加，證明我們的客戶留存及獲取策略的效率。

行政開支

行政開支由2023年的人民幣57.4百萬元上升10.3%至2024年的人民幣63.3百萬元，主要由於行政員工人數增加所致。

研發開支

研發開支由2023年的人民幣184.4百萬元輕微增加至2024年的人民幣196.4百萬元，原因為我們向第三方服務提供商支付與我們增加專利申請及算力租賃有關的費用。

貿易應收款項及合約資產減值淨額

貿易應收款項及合約資產減值淨額由2023年的人民幣0.6百萬元增加至2024年的人民幣7.6百萬元，主要由於2024年收益增加令貿易應收款項有所增加。

財務資料

融資成本

融資成本維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣3.0百萬元及人民幣3.1百萬元。

應佔一家合營企業虧損

應佔一家合營企業虧損由2023年的人民幣0.2百萬元上升100.0%至2024年的人民幣0.4百萬元，主要由於我們合營企業就投資於早期階段尚未盈利的新項目而產生虧損所致。

年內虧損

由於上述因素，虧損淨額由2023年的人民幣213.1百萬元減少至2024年的人人民幣211.6百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

收益由2022年的人民幣65.4百萬元上升146.8%至2023年的人民幣161.4百萬元。

*自動駕駛車輛解決方案。*自動駕駛車輛解決方案產生的收益由2022年的人民幣33.4百萬元上升188.3%至2023年的人民幣96.3百萬元，主要由於向香港國際機場提供解決方案及服務的訂單價值增加所致。

*自動駕駛套件解決方案。*自動駕駛套件解決方案產生的收益由2022年的人民幣9.6百萬元上升185.6%至2023年的人民幣27.4百萬元，主要由於汽車製造商對應用於其無人巴士及無人的士的自動駕駛套件的需求增加所致。

*自動駕駛軟件解決方案。*自動駕駛軟件解決方案產生的收益由2022年的人民幣21.3百萬元上升61.8%至2023年的人民幣34.4百萬元，主要由於向一名於礦業物流場景使用自動駕駛的客戶提供軟件開發服務所產生的收益增加，以及自動駕駛軟件解決方案的整體市場滲透令訂單增加所致。

*自動駕駛車輛租賃服務。*自動駕駛車輛租賃服務產生的收益由2022年的人民幣1.2百萬元上升168.7%至2023年的人民幣3.3百萬元，主要由於我們為中國一家知名電動汽車製造商提供自動貨物牽引車，並為青海省的一個城市項目提供無人巴士租賃服務。

財務資料

銷售成本

銷售成本由2022年的人民幣35.6百萬元上升131.7%至2023年的人民幣82.5百萬元，主要由於業務增長所致。我們不同解決方案及服務的銷售成本增幅未必與對應收益增長一致，從而導致特定類別的解決方案或服務的毛利及毛利率發生變動。見「一經營業績討論—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—毛利及毛利率」。

毛利及毛利率

毛利由2022年的人民幣29.9百萬元大幅上升163.5%至2023年的人民幣78.8百萬元。毛利率由2022年的45.7%上升至2023年的48.8%。

*自動駕駛車輛解決方案。*自動駕駛車輛解決方案的毛利由2022年的人民幣7.6百萬元增加至2023年的人民幣33.4百萬元，主要由於自動駕駛車輛解決方案的收益增加所致。自動駕駛車輛解決方案的毛利率由2022年的22.9%上升至2023年的34.7%，主要由於向毛利率相對較高的若干客戶銷售的比例上升所致。

*自動駕駛套件解決方案。*自動駕駛套件解決方案的毛利由2022年的人民幣2.7百萬元增加至2023年的人民幣16.3百萬元，主要由於自動駕駛套件解決方案的收益增加所致。自動駕駛套件解決方案的毛利率由2022年的28.7%上升至2023年的59.6%，主要由於來自一家汽車製造商客戶的訂單因售價較高而產生相對較高的毛利率所致。

*自動駕駛軟件解決方案。*自動駕駛軟件解決方案的毛利由2022年的人民幣19.7百萬元增加至2023年的人民幣29.0百萬元，主要由於自動駕駛軟件解決方案收益增加所致。自動駕駛軟件解決方案的毛利率由2022年的92.8%下降至2023年的84.2%，主要由於若干客戶提出特定要求(例如開發新功能)，而考慮到該等客戶可能會複購，我們向其提供具有競爭力的價格所致。

*自動駕駛車輛租賃服務。*自動駕駛車輛租賃服務的毛利由2022年的負人民幣0.2百萬元增加至2023年的人民幣67,000元，主要由於2022年單一客戶租賃的自動駕駛車輛數量減少，以及客戶租賃的自動駕駛車輛數量增加導致2023年每輛車的固定攤銷成本減少。於2022年，我們的自動駕駛車輛租賃解決方案錄得負毛利率，主要原因為(i)交易量不足以分攤固定攤銷成本；及(ii)我們未對自動駕駛車輛租賃服務採取進取定價方針，原因為此項服務為促進自動駕駛車輛解決方案

財務資料

發展而作為先試後買選擇向少數信譽良好的企業客戶提供。自動駕駛車輛租賃服務的毛利率由2022年的負20.2%上升至2023年的2.1%，主要由於我們與毛利率較高的若干新客戶開展業務所致。

其他收入及收益

我們於2023年錄得其他收入及收益人民幣22.6百萬元，而於2022年的其他收入及收益則為人民幣28.8百萬元，主要由於政府補助減少及按公平值計入損益的金融資產公平值收益減少所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2022年的人民幣56.4百萬元上升21.8%至2023年的人民幣68.7百萬元，主要由於分配予銷售及營銷活動的勞動力資源及激勵增加，導致僱員福利開支增加人民幣9.0百萬元所致。

行政開支

行政開支由2022年的人民幣48.8百萬元上升17.6%至2023年的人民幣57.4百萬元，主要由於(i)就[編纂]投資產生的專業服務費增加人民幣8.1百萬元所致；(ii)辦公室及差旅開支增加人民幣1.2百萬元，主要由於(a)差旅開支因中國內地解除旅遊限制而增加及(b)我們於2023年在深圳市及重慶市租賃新辦公室，導致已付租賃租金增加所致。

研發開支

研發開支保持穩定，於2022年及2023年分別為人民幣188.9百萬元及人民幣184.4百萬元。

貿易應收款項及合約資產減值淨額

貿易應收款項及合約資產減值淨額由2022年的人民幣11.8百萬元減少至2023年的人民幣0.6百萬元，主要由於截至2022年12月31日收回貿易應收款項結餘的效率有所上升，我們於2023年撥回貿易應收款項減值所致。

融資成本

融資成本由2022年的人民幣1.9百萬元上升57.9%至2023年的人民幣3.0百萬元，原因為(i)銀行貸款利息增加人民幣0.9百萬元，其與授予本公司以支持業務增長的銀行融資增加有關；及(ii)有關新租賃辦公室的租賃負債的利息增加人民幣0.2百萬元。

財務資料

應佔一家合營企業虧損淨額

應佔一家合營企業虧損由2022年的人民幣0.5百萬元下降50.0%至2023年的人
民幣0.2百萬元，主要由於該合營企業的經營及財務表現有所改善所致。

年內虧損

由於上述因素，虧損淨額由2022年的人民幣249.7百萬元減少至2023年的人
民幣213.1百萬元。

流動資金及資本資源

現金流量

下表載列於所示年度／期間的綜合現金流量表的概要：

	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				
	(未經審核)				
經營活動所用現金流量淨額	(272,436)	(119,948)	(208,503)	(132,608)	(85,851)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	42,832	(57,363)	24,264	38,418	25,296
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	17,393	326,772	(8,302)	(7,504)	7,652
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(212,211)	149,461	(192,541)	(101,694)	(52,903)
年／期初現金及現金等價物	475,505	263,423	412,968	412,968	221,733
外匯匯率變動的影響淨額	129	84	1,306	81	856
年／期末現金及現金等價物	263,423	412,968	221,733	311,355	169,686

財務資料

經營活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金流量淨額為人民幣85.9百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣110.0百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣26.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣6.3百萬元以及使用權資產折舊人民幣3.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣24.2百萬元，原因為因應2025年下半年的銷售活動而提前儲備巴士；(b)貿易應收款項及應收票據減少人民幣18.9百萬元，主要由於我們加大收款力度及信貸管理所致；(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.2百萬元，與業務擴張一致；及(d)合約負債增加人民幣6.8百萬元，主要由於整體業務擴張及客戶訂單增加所致。

於2024年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣208.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣211.6百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣41.7百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣19.6百萬元以及利息收入人民幣10.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣110.8百萬元，與業務增長一致；(b)存貨減少人民幣22.7百萬元，主要由於我們加強存貨管理所致；(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣15.7百萬元，原因為保修撥備隨業務增長而增加；及(d)貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.2百萬元，與業務增長一致。

於2023年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣119.9百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣213.1百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣32.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣17.0百萬元以及利息收入人民幣13.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣35.7百萬元，原因為業務增長；(b)其他應付稅項及其他應付款項增加，令其他應付款項及應計費用增加人民幣11.7百萬元，與業務增長一致；(c)貿易應收款項及應收票據增加人民幣20.0百萬元，與所有業務線的整體收益增長一致；及(d)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣9.4百萬元，原因為我們與供應商的議價能力提升。

於2022年，經營活動所用現金流量淨額為人民幣272.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣249.7百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣22.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣15.7百萬元、利息收入人民幣13.1百萬元以及貿易應收款項減值人民幣11.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣81.5百萬元；(b)存貨增加人民幣21.9百萬元；及(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣34.6百萬元。

財務資料

我們計劃主要通過進一步推動收益增長的措施改善經營現金流出淨額狀況。例如，我們將積極在中國及海外開展營銷及業務拓展活動，基於現有優質客戶群拓展新客戶。此外，我們將積極與客戶就有利付款條款進行磋商。另外，我們計劃通過持續提供優質自動駕駛解決方案及服務，保持並提升客戶留存率，提高向現有客戶的追加銷售。我們相信，客戶群擴大及每名客戶採購額增加將促進銷售額提升和帶來更多現金流入。再者，為更妥善管理營運資金，我們亦將繼續實施信貸風險管理措施，包括：(a)進行信用記錄審查，盡量降低信貸及收款風險；(b)設定基準收款目標，確保規範及監控貿易應收款項回收情況，以穩定經營現金流入；(c)與客戶進行定期對賬，就逾期貿易應收款項啟動跟進程序，密切監控貿易應收款項收款狀況並主動與客戶跟進結算事宜；及(d)隨著我們繼續擴大業務規模及增加供應商採購額，與供應商磋商更佳的付款及信貸條款。

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，投資活動所得現金流量淨額為人民幣25.3百萬元，主要由於(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣40.6百萬元所致，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣15.0百萬元所抵銷。

於2024年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣24.3百萬元，主要由於(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項338.8百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣5.7百萬元所致，部分被(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣282.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣37.7百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣57.4百萬元，主要由於(i)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣50.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣29.8百萬元所致，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣21.5百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所得現金流量淨額為人民幣42.8百萬元，主要由於(i)出售按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣127.6百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣3.4百萬元所致，部分被(i)購買按公平值計入其他全面收益的金融資產人民幣50.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣25.7百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金流量淨額為人民幣7.7百萬元，主要由於(i)新增銀行貸款人民幣40.7百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣28.5百萬元；及(ii)租賃付款本金及利息部分人民幣3.3百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣8.3百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款人民幣77.9百萬元；(ii)租賃付款本金及利息部分人民幣6.8百萬元；及(iii)已付利息人民幣2.0百萬元所致，部分被(i)新增銀行貸款人民幣78.2百萬元；及(ii)股東出資人民幣0.2百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣326.8百萬元，主要由於(i)股東出資人民幣300.0百萬元；及(ii)新增銀行貸款人民幣73.0百萬元所致，部分被(i)償還銀行貸款人民幣38.4百萬元；(ii)租賃付款本金及利息部分人民幣6.0百萬元；及(iii)已付銀行借款利息人民幣1.9百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣17.4百萬元，主要由於新增銀行貸款人民幣33.5百萬元所致，部分被(i)償還銀行貸款人民幣10.0百萬元；(ii)租賃付款本金及利息部分人民幣5.2百萬元；及(iii)已付利息人民幣851,000元所抵銷。

現金轉換週期較長及現金流量錯配

於往績記錄期間，我們留意到我們於營運中將存貨變現需時較長，這可能導致現金流量錯配。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為584.8天、302.1天、138.6天及234.5天；於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為474.6天、295.1天、263.6天及429.7天；而於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為158.1天、125.2天、122.7天及225.7天。

展望未來，我們將(i)持續秉承現行存貨管理措施，並期望透過優先使用現有存貨和密切監察主要原材料的市價進一步改善存貨管理，從而促進更有效的採購計劃；及(ii)審慎檢討貿易應收款項及長賬齡貿易應收款項的可收回性，並努力與客戶訂立新合約時協商更有利的信貸條款。見「一綜合財務狀況表若干項目的說明－存貨」及「一綜合財務狀況表若干項目的說明－貿易應收款項及應收票據」。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示年度／期間有關現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度			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	止六個月 人民幣千元
僱用人手 ⁽¹⁾	194,037	221,953	219,396	85,731
研發成本 ⁽²⁾	26,552	21,117	42,243	36,755
直接服務及生產成本(包括材料) ⁽³⁾	22,518	4,784	109,848	27,033
服務／解決方案營銷 ⁽⁴⁾	18,095	21,354	19,170	8,265
非所得稅及其他費用	183	342	236	89
總計	<u>261,385</u>	<u>269,550</u>	<u>390,893</u>	<u>157,873</u>

附註：

- (1) 與僱用人手有關的現金經營成本指研發開支、一般及行政開支、銷售成本以及銷售及營銷開支項下的僱員福利開支之和(不包括非現金性質的以股份為基礎的報酬)，並就上述經營開支項下截至過往及當前年度結束與僱員福利開支有關的營運資金變動作出調整。
- (2) 現金經營成本項下的研發成本指研發開支(不包括研發開支項下的僱員福利開支及非現金項目)，並就截至過往及當前年度結束與研發活動有關的營運資金變動作出調整。
- (3) 與直接服務及生產成本(包括材料)有關的現金經營成本指銷售成本(不包括銷售成本項下的僱員福利開支及非現金項目)，並就截至過往及當前年度結束與銷售成本有關的營運資金變動作出調整。
- (4) 與營銷有關的現金經營成本指銷售及營銷開支(不包括銷售及營銷開支項下的僱員福利開支及非現金項目)，並就截至過往及當前年度結束與銷售及營銷活動有關的營運資金變動作出調整。
- (5) 非現金項目指物業、廠房及設備折舊、使用權資產、長期遞延開支及無形資產攤銷以及存貨撥備／(撥備撥回)。

財務資料

我們將實行可持續增長策略，預料現金經營成本水平於未來2至3年不會有重大上漲，原因為我們預期業務模式、業務重點(按以業務線／用戶行業／應用場景劃分的收益貢獻計)或成本結構不會有任何重大變動。見「業務－盈利途徑」。作出有關估計的依據是我們截至最後可行日期的合理估計和信念以及各種假設(當中大多數非我們所能控制)，包括但不限於下列假設：(i)我們的業務計劃及發展策略不會遭遇重大延誤或阻礙；(ii)我們將能夠以預期的方式及質量提供解決方案及服務；(iii)我們將能夠履行與解決方案及服務有關的合約承諾，並確保其按照相關合約條款履行；(iv)交易對手將按照相關合約條款履行其責任；(v)客戶自身的財務及營運表現不會出現任何重大不利變化；(vi)我們的營運以及我們與主要客戶及供應商的業務關係不會受到重大影響；(vii)概無任何監管制度削弱我們的業務；(viii)我們的營運狀況概無任何重大變動；(ix)概無其他重大不利影響會削弱我們的業務及財務表現；(x)我們的業務及財務業績整體將按我們的預期增長；及(xi)概不會發生「風險因素」所披露的任何事件。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目的說明

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及負債：

	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)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	35,826	32,703	36,113	31,249
使用權資產	27,293	24,583	21,137	19,475
無形資產	1,285	12,809	10,414	9,216
於一家合營企業的投資	1,987	717	-	-
指定為按公平值計入				
其他全面收益的股權投資	55,600	55,300	37,600	20,600
預付款項、其他應收款項				
及其他資產	1,557	1,700	2,048	1,416
	<u>123,548</u>	<u>127,812</u>	<u>107,312</u>	<u>81,956</u>
非流動資產總值	<u>123,548</u>	<u>127,812</u>	<u>107,312</u>	<u>81,956</u>
非流動負債				
租賃負債	23,759	20,103	17,508	15,176
計息銀行貸款	-	-	9,900	-
其他應付款項及應計費用	8,000	5,000	-	-
遞延稅項負債	840	795	-	-
	<u>32,599</u>	<u>25,898</u>	<u>27,408</u>	<u>15,176</u>
非流動負債總額	<u>32,599</u>	<u>25,898</u>	<u>27,408</u>	<u>15,176</u>

財務資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括(i)用作運輸、測試及辦公的機器設備；(ii)主要用作研發的電子設備及其他；及(iii)辦公室的租賃物業裝修。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值：

	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)			
機器設備	30,944	27,492	21,030	17,646
電子設備及其他	2,161	2,625	13,140	12,074
租賃物業裝修	2,721	2,586	1,943	1,529
總計	<u>35,826</u>	<u>32,703</u>	<u>36,113</u>	<u>31,249</u>

物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣35.8百萬元減少人民幣3.1百萬元至截至2023年12月31日的人民幣32.7百萬元，主要由於機器設備減少人民幣3.5百萬元所致，部分被我們購買新電子設備以支持開發技術，使電子設備及其他增加人民幣0.5百萬元所抵銷。物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣32.7百萬元增加人民幣3.4百萬元至截至2024年12月31日的人民幣36.1百萬元，主要由於增購新服務器以支持業務增長相關的電子設備及其他增加人民幣10.5百萬元所致，部分被(i)機器設備減少人民幣6.5百萬元及(ii)租賃物業裝修減少人民幣0.6百萬元所抵銷。截至2025年6月30日，物業、廠房及設備減少至人民幣31.2百萬元，主要由於(i)機器設備減少人民幣3.4百萬元及(ii)電子設備及其他減少人民幣1.1百萬元所致。

使用權資產

使用權資產主要包括租賃辦公室。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣27.3百萬元減少人民幣2.7百萬元至截至2023年12月31日的人民幣24.6百萬元，並進一步減少人民幣3.5百萬元至截至2024年12月31日的人民幣21.1百萬元，主要由於租賃辦公室累計折舊增加所致。截至2025年6月30日，使用權資產減少至人民幣19.5百萬元，主要由於租賃辦公室累計折舊增加所致。

財務資料

指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資

指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資主要與我們於一家專門設計、研發、製造及銷售現代化農業設備的非上市企業的股權投資有關。指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資由截至2022年12月31日的人民幣55.6百萬元減少人民幣0.3百萬元至截至2023年12月31日的人民幣55.3百萬元，並進一步減少人民幣17.7百萬元至截至2024年12月31日的人民幣37.6百萬元，主要由於被投資方的收益減少拖累其估值下降所致。截至2025年6月30日，指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資減少至人民幣20.6百萬元，反映被投資方的估值受其收益下滑影響而減少。

指定為按公平值計入其他全面收益的非上市股權投資的公平值，已根據並非由可觀察市場價格或利率支持的假設使用基於市場的估值技術估算。估值要求董事根據行業及上市地位確定可資比較公眾公司(同業)，並就所識別的各可資比較公司計算適當價格倍數(例如市銷率)。該倍數通過可資比較公司的企業價值除以銷售額計算。該倍數隨後就非流通性等因素予以折現。董事相信，使用估值技術得出的估計公平值(計入綜合財務狀況表)，以及公平值的相關變動(於其他全面收益入賬)均屬合理，並為最適當的價值。有關詳情，見本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至各所示日期的綜合財務狀況表的流動資產淨值：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日	2025年 10月31日
	人民幣千元			人民幣千元 (未經審核)	
流動資產					
存貨	67,779	68,870	44,646	67,499	74,877
貿易應收款項及應收票據	120,695	140,222	243,319	227,381	224,975
合約資產	2,158	6,740	13,231	15,125	14,104
預付款項、其他應收款項 及其他資產	19,435	7,558	9,959	21,018	22,614
按公平值計入損益的 金融資產	50,600	81,968	27,124	1,697	1,662
受限制現金	-	356	458	486	902
現金及現金等價物	263,423	412,968	221,733	169,686	129,929
流動資產總值	524,090	718,682	560,470	502,892	469,063
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	10,432	46,179	54,334	53,567	71,267
其他應付款項及應計費用	54,118	65,329	67,884	68,964	69,418
合約負債	600	3,923	4,660	11,464	14,464
計息銀行貸款	33,467	68,039	58,461	80,547	99,180
租賃負債	3,946	5,465	4,746	5,529	5,404
流動負債總額	102,563	188,935	190,085	220,071	259,733
流動資產淨值	421,527	529,747	370,385	282,821	209,330

財務資料

流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣282.8百萬元減少人民幣73.5百萬元至截至2025年10月31日的人民幣209.3百萬元。流動資產總值由截至2025年6月30日的人民幣502.9百萬元減少人民幣33.8百萬元至截至2025年10月31日的人民幣469.1百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣39.8百萬元，部分被存貨增加人民幣7.4百萬元所抵銷。流動負債總額由截至2025年6月30日的人民幣220.1百萬元增加人民幣39.6百萬元至截至2025年10月31日的人民幣259.7百萬元，主要由於(i)計息銀行貸款增加人民幣18.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣17.7百萬元所致。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣370.4百萬元減少人民幣87.6百萬元至截至2025年6月30日的人民幣282.8百萬元。流動資產總值由截至2024年12月31日的人民幣560.5百萬元減少人民幣57.6百萬元至截至2025年6月30日的人民幣502.9百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣25.4百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣15.9百萬元所致。流動負債總額由截至2024年12月31日的人民幣190.1百萬元增加人民幣30.0百萬元至截至2025年6月30日的人民幣220.1百萬元，主要由於(i)計息銀行貸款增加人民幣22.0百萬元及(ii)合約負債增加人民幣7.1百萬元所致。

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣529.7百萬元減少人民幣159.3百萬元至截至2024年12月31日的人民幣370.4百萬元。流動資產總值由截至2023年12月31日的人民幣718.7百萬元減少人民幣158.2百萬元至截至2024年12月31日的人民幣560.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣191.2百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產減少人民幣54.8百萬元；及(iii)存貨減少人民幣24.2百萬元所致，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣103.1百萬元所抵銷。流動負債總額由截至2023年12月31日的人民幣188.9百萬元增加人民幣1.2百萬元至截至2024年12月31日的人民幣190.1百萬元，主要由於計息銀行貸款減少人民幣9.6百萬元所致，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣2.6百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣412.5百萬元增加人民幣108.2百萬元至截至2023年12月31日的人民幣529.7百萬元。流動資產總值由截至2022年12月31日的人民幣524.1百萬元增加人民幣194.6百萬元至截至2023年12月31日的人民幣718.7百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣149.5百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加人民幣31.4百萬元；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣19.5百萬元。流動負債總額由截至2022年12月31日的人民幣102.6百萬元增加人民幣86.3百萬元至截至2023年12月31日的人民幣188.9百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣35.7百萬元；及(ii)計息銀行貸款增加人民幣34.6百萬元所致。

財務資料

存貨

存貨指原材料、在製品及製成品的總和，扣除減值。下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日
	人民幣千元			
原材料	28,648	22,234	17,872	22,816
在製品	3,710	13,375	6,100	13,998
製成品	37,323	34,467	22,098	31,597
	<u>69,681</u>	<u>70,076</u>	<u>46,070</u>	<u>68,411</u>
減：減值	<u>(1,902)</u>	<u>(1,206)</u>	<u>(1,424)</u>	<u>(912)</u>
總計	<u>67,779</u>	<u>68,870</u>	<u>44,646</u>	<u>67,499</u>

存貨保持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日為人民幣67.8百萬元及人民幣68.9百萬元，並減少至截至2024年12月31日的人民幣44.6百萬元，主要由於我們於2024年加快製造及交付所致。

存貨進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣67.5百萬元，主要由於因應2025年下半年的銷售活動而提前儲備車輛所致。

下表載列於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日止 六個月
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	584.8	302.1	138.6	234.5

附註：

- (1) 存貨週轉天數按年度／期間存貨的年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本／有關期間的年化銷售成本再乘以365天計算。截至2025年6月30日止六個月的銷售成本按該銷售成本乘以2進行年化。我們於2022年策略性地提高關鍵原材料的存貨水平，導致於2022年的存貨週轉天數延長。

財務資料

下表載列截至所示日期基於取得存貨控制權的日期的存貨賬齡分析。

	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
1年內	58,887	50,851	27,163	48,363
1至2年	8,388	14,924	8,210	9,979
2至3年	268	3,003	7,756	5,634
3年以上	236	92	1,517	3,523
	67,779	68,870	44,646	67,499

於往績記錄期間，受若干因素的影響，存貨週轉天數相對較高。原材料採購、生產及產品交付(包括客戶驗收)的過程通常需要數個月時間。此外，部分客戶通常會執行冗長的內部程序，包括在確認驗收前檢查和熟悉我們的解決方案，這一般是由於我們的解決方案新穎所致。然而，我們預期隨著更多客戶重複購買，存貨週轉天數未來會有所改善。存貨週轉天數由2022年的584.8天減少至2023年的302.1天，並進一步減少至2024年的138.6天，主要由於我們加強存貨管理及訂單量增加導致存貨消耗加快所致。存貨週轉天數增加至截至2025年6月30日止六個月的234.5天，主要由於相對較高比例的收益及銷售成本根據解決方案交付時間表在下半年確認，而相關原材料已採購所致。

我們認為其不會遇到重大存貨可回收性問題，原因為：(a)我們已採取有效的存貨管理措施，主要包括實施「先進先出」法，根據訂單或銷售協議中明確且具約束力的交付時間表制定採購計劃；及(b)我們的存貨一般並無到期日，且較早類型的原材料會在維護早期銷售型號時使用。由於採取上述管理措施，存貨週轉天數由2022年的584.8天大幅減少至2023年的302.1天，並進一步減少至2024年的138.6天；有關週轉天數於截至2025年6月30日止六個月有所增加(由2024年的138.6天增加至截至2025年6月30日止六個月的234.5天)，主要原因為相對較高比例的收益及銷售成本根據解決方案交付時間表在下半年確認，而相關原材料已採購所致。展望未來，我們將持續秉承現行存貨管理措施，並期望透過優先使用現有存貨和密切監察主要原材料的市價進一步改善存貨管理，從而促進更有效的採購計劃。此外，於往績記錄期間，我們的解決方案並無經歷重大波動，且已錄得相對較高的毛利率(整體高於40%)，即我們並無發生售價無法彌補相關費用以致存貨減值的情況。根據國際會計準則第2號，存貨按成本與可變現淨值(「可變現淨值」)兩者中的較低者列賬。可變現淨值指日常業務過程中估計售價減去完成估計成本及

財務資料

進行銷售所需的估計成本。管理層於各往績記錄期間結束時進行可變現淨值測試。估計可變現淨值時，我們考慮以下因素：(a)作出估計時可獲得的最可靠證據；(b)與期末後發生事件直接有關的價格或成本波動(以該等事件證實期末存在的情況為限)；及(c)持有存貨的目的。因此，儘管存貨週轉天數於截至2025年6月30日止六個月有所增加，我們認為此不會對業務構成重大不利影響。

基於上述考慮因素，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，存貨撇減撥備分別為人民幣1.9百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣0.9百萬元，分別佔減值前存貨總額的2.7%、1.7%、3.1%及1.3%。管理層認為於各報告期間結束時已計提足夠撥備。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的存貨人民幣16.2百萬元或24.0%已於2025年6月30日後消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要指於日常業務過程中就提供自動駕駛解決方案及服務的應收客戶款項。給予客戶的信貸期通常為自發票日期起計介乎30至90天。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	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			
貿易應收款項	136,590	148,396	254,500	235,837
應收票據	1,000	1,472	3,580	1,852
減值	<u>(16,895)</u>	<u>(9,646)</u>	<u>(14,761)</u>	<u>(10,308)</u>
總計	<u>120,695</u>	<u>140,222</u>	<u>243,319</u>	<u>227,381</u>

貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣120.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣140.2百萬元，並大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣243.3百萬元，與整體收益增長一致，特別是增長中的自動駕駛車輛解決方案業務。貿易應收款項及應收票據進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣

財務資料

227.4百萬元，主要由於我們的收款工作促成結付增加所致。經計及客戶的過往信貸記錄及財務表現，同時我們一直積極與彼等溝通以收回貿易應收款項及應收票據，我們並無發現該等款項的可收回性涉及重大風險，且並無計提具體的虧損撥備。

我們於各往績記錄期間結束時進行減值分析，以計量貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損及評估信貸風險。我們根據具有類似虧損的不同客戶群體的賬齡計算撥備率。該計算反映概率加權結果、金錢時間價值以及於各往績記錄期間結束時可獲得有關過往事件、現況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。此外，當有跡象顯示與某特定債務人有關的信貸風險出現重大差異時，則按個別債務人基準就相應的未收回應收款項結餘進行減值分析。

基於上述考慮因素，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們就計提應收賬款錄得的貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備分別為人民幣16.9百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣10.3百萬元，分別佔減值前貿易應收款項及應收票據總額的12.3%、6.4%、5.7%及4.3%。管理層認為於各往績記錄期間結束時已計提足夠撥備。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣73.3百萬元或約32.2%其後已結付；有關已結付金額佔截至2025年6月30日已開具發票貿易應收款項及應收票據的76.2%。

下表載列我們於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
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日止 六個月
貿易應收款項及 應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	474.6	295.1	263.6	429.7

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按年度／期間貿易應收款項及應收票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的收益／有關期間的年化收益再乘以365天計算。截至2025年6月30日止六個月的收益按該收益乘以2進行年化。

財務資料

下表載列截至所示日期基於所交付產品或提供服務日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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			
1年內	107,453	124,104	208,316	212,645
1至2年	13,242	11,525	29,413	10,238
2至3年	–	4,593	4,558	3,478
3年以上	–	–	1,032	1,020
總計	<u>120,695</u>	<u>140,222</u>	<u>243,319</u>	<u>227,381</u>

貿易應收款項及應收票據週轉天數指我們收取現金付款所需的平均時間。貿易應收款項及應收票據週轉天數自2022年的474.6天減少至2023年的295.1天，並進一步減少至2024年的263.6天。貿易應收款項及應收票據週轉天數增加至截至2025年6月30日止六個月的429.7天，主要原因為(i)較高比例的解決方案是於下半年交付，即有較高比例的收益根據解決方案交付時間表於下半年確認，使應收賬款的年末結餘增加，而該等結餘尚未逾期；及(ii)客戶傾向於在下半年(尤其是年末前)結算較高比例的貿易應收款項，根據弗若斯特沙利文的資料，此符合行業慣例。於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據週轉天數較與客戶的合約中協定的一般信貸期而言相對較長，主要由於以下因素：(i)於2022年及(在較小程度上)2023年，自動駕駛軟件解決方案業務(亦包括我們採購、由客戶指定及直接交付予客戶的硬件)的若干項目產生成果。根據會計政策及管理層的判斷，產生的相關收益按淨額確認，而相應的貿易應收款項及應收票據(以及貿易應付款項及應付票據)則按總額入賬，導致貿易應收款項及應收票據週轉天數相對較長；(ii)我們交付解決方案/服務(即我們確認收益的時間)與多名客戶基於其自身商業原因要求我們開具發票之間一般存在時間差；及(iii)(在較小程度上)部分客戶在發票開具後並無嚴格遵守付款時間表。

財務資料

我們將繼續審慎檢討貿易應收款項及長賬齡貿易應收款項的可收回性，當中考慮的因素包括但不限於客戶的持續業務表現及財務狀況、客戶於短期內的預期業務表現及財務狀況、相關客戶結算相應貿易應收款項及長賬齡貿易應收款項的計劃及與相關客戶進行磋商的結果。我們亦將努力與客戶訂立新合約時協商更有利的信貸條款。例如，於2024年及2025年，我們在與自動駕駛車輛解決方案客戶訂立的若干新合約中獲得更有利的付款時間表，簽署協議時的預付款比例亦有提高。我們已經並將積極與客戶就貿易應收款項收回事宜進行溝通。上述管理措施使貿易應收款項及應收票據週轉天數由2022年的474.6天減少至2023年的295.1天，並進一步減少至2024年的263.6天；有關週轉天數增加至截至2025年6月30日六個月的429.7天，主要原因為(i)較高比例的解決方案是於下半年交付，即有較高比例的收益根據解決方案交付時間表於下半年確認，使應收賬款的年末結餘增加，而該等結餘尚未逾期；及(ii)客戶傾向於在下半年(尤其是年末前)結算較高比例的貿易應收款項，根據弗若斯特沙利文的資料，此符合行業慣例。於截至2025年6月30日止六個月，我們成功收回長賬齡貿易應收款項，錄得貿易應收款項撥回淨額人民幣3.9百萬元，遠高於截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元。考慮到上述情況，我們認為貿易應收款項及應收票據週轉天數較多的情況有所改善，不會對整體營運及財務狀況構成重大不利影響。

按淨額確認收益的安排

於2022年及(在較小程度上)2023年，我們向若干客戶提供自動駕駛軟件解決方案，亦向客戶指定的供應商採購若干硬件產品，並向客戶交付解決方案及硬件產品。於硬件產品轉移至客戶前，我們對硬件產品並無控制權。因此，我們僅確認向客戶提供自動駕駛軟件解決方案所產生的收益。

財務資料

根據本集團與客戶簽訂的銷售合約，我們擁有代表指定供應商向客戶收取硬件產品相關代價的合法權利。根據本集團與供應商簽訂的採購合約，我們會代表客戶向供應商支付硬件產品的代價。因此，該等應收賬款及應付賬款根據交易合約條款入賬。由於我們(a)目前並無可依法強制執行的權利以抵銷應收客戶款項及應付供應商款項的已確認金額；及(b)無意以淨額結算或同時變現資產及清償負債，故根據國際會計準則第32.42號，貿易應收款項及貿易應付款項不符合金融資產及金融負債的抵銷標準。於2022年及2023年，相應的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據按總額入賬。

合約資產

	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		
提供自動駕駛解決方案產生的合約資產 ⁽¹⁾	2,359	7,009	13,672	15,581
減值	(201)	(269)	(441)	(456)
賬面淨值	2,158	6,740	13,231	15,125

附註：

- (1) 提供自動駕駛解決方案產生的合約資產為與我們就自動駕駛車輛解決方案、自動駕駛套件解決方案及自動駕駛軟件解決方案於保修期內出現缺陷進行一般維修的若干產品銷售及服務提供計提保修撥備有關的應收保證金。

合約資產由截至2022年12月31日的人民幣2.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元，並大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元及進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣15.1百萬元，與整體收益增長一致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的合約資產人民幣0.2百萬元或約1.3%其後已收取。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	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			
即期				
預付款項	16,969	6,305	3,583	12,105
按金	1,686	716	405	1,215
應收關聯方款項	34	34	2,130	17
可收回增值稅	670	376	2,699	3,341
其他	76	127	1,142	4,340
	<u>19,435</u>	<u>7,558</u>	<u>9,959</u>	<u>21,018</u>
非即期				
預付款項	1,007	221	213	213
按金	550	1,479	1,835	1,203
	<u>1,557</u>	<u>1,700</u>	<u>2,048</u>	<u>1,416</u>

預付款項指主要就採購原材料向若干供應商支付的預付款項。預付供應商款項由截至2022年12月31日的人民幣17.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣6.3百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣3.6百萬元，主要由於我們與供應商建立穩定的關係，從而提升議價能力所致。預付款項增加至截至2025年6月30日的人民幣12.1百萬元，主要由於我們於相應期間向有特定預付款項要求的供應商加大採購所致。

按金指我們租賃辦公室的租賃按金。按金維持相對穩定，截至2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日為人民幣2.2百萬元，並增加至截至2025年6月30日的人民幣2.4百萬元，主要由於我們於香港租賃辦公室的按金有所增加所致。

財務資料

應收關聯方款項指產生自向一名關聯方馭行浙江出售固定資產的應收款項及產生自向一名關聯方出租辦公室的按金，均屬非貿易性質。於合約安排終止後，於2024年12月31日，馭行浙江不再為本公司的附屬公司，而是成為關聯方。有關我們失去馭行浙江控制權的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註33。在吳先生及周先生向第三方出售彼等於馭行浙江的股權後，於2025年4月27日，馭行浙江不再為關聯方，而是成為第三方。見「歷史—本集團的主要公司發展—出售馭行浙江」。截至2022年及2023年12月31日，應收關聯方款項分別保持於人民幣34,000元，隨後增加至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，並減少至截至2025年6月30日的人民幣17,000元。該增幅涉及於2024年就終止合約安排向馭行浙江出售與我們業務無關的固定資產，而其後的減幅則由於馭行浙江在2025年4月27日後成為第三方使該等款項重新分類至截至2025年6月30日的「其他」所致。我們預計該筆款項將於[編纂]前結算。

可收回增值稅指與增值稅有關的待抵扣進項稅。由於我們在2023年隨即開具發票並及時解決待處理的稅收抵免，可收回增值稅由截至2022年12月31日的人民幣0.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元。由於在2024年就重慶市的新附屬公司營運的業務增加採購服務器及數據庫，可收回增值稅由截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元。可收回增值稅進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣3.3百萬元，主要由於相應期間的進項稅與銷項稅持平所致。

其他主要指資本化[編纂]開支及待償付僱員費用。其他由截至2022年12月31日的人民幣76,000元增加至截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元，主要與待償付僱員的差旅費用增加有關，與我們的業務增長一致。由於資本化[編纂]開支增加，其他由截至2023年12月31日的人民幣0.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.1百萬元。其他進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣4.3百萬元，主要由於資本化[編纂]開支增加及應收馭行浙江款項(截至2024年12月31日入賬為應收關聯方款項)重新分類所致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣10.0百萬元或約44.6%其後已償付。

財務資料

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產指中國內地銀行發行的理財產品。由於有關理財產品的合約現金流量並非僅為本金及利息付款，故其分類為按公平值計入損益的金融資產。按公平值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣50.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣82.0百萬元，主要由於我們於2023年購買的理財產品有所增加所致。按公平值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣82.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣27.1百萬元，主要由於贖回到期理財產品所致。按公平值計入損益的金融資產進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣1.7百萬元，主要由於到期贖回理財產品所致。

我們已採納內部投資管理政策並建立一套內部監控措施，讓我們能在減輕高投資風險的同時實現合理投資回報。該投資管理政策規範我們的內部投資決策程序及記錄保存做法。根據投資管理政策，首席財務官負責全面監督及管理我們的投資活動。視乎(其中包括)投資金額而定，股東、董事會及／或首席執行官擔任投資活動的決策機構。舉例而言，下列情況的投資須經董事會批准：(i)相關交易資產的賬面值或估值(以較高者為準)超過我們最近期經審核資產總值的10%；(ii)交易代價超過我們最近期經審核資產總值的10%，且絕對金額超過人民幣10百萬元；或(iii)交易產生的溢利超過我們最近期經審核純利的10%，且絕對金額超過人民幣1百萬元。其他公司部門或個別僱員均無權就我們的投資活動作出決策。財務部門負責分析及研究潛在投資機會，並保存與投資活動相關的財務記錄。董事、高級管理層及各附屬公司財務經理，均曾從事金融服務行業，有豐富的管理專長及技能。我們過往的投資活動得益於此等投資經驗及相關知識。有關董事及高級管理層的專業資格及經驗，見「董事及高級管理層」。我們相信，有關投資的內部政策及相關風險管理機制均屬充分。我們按公平值計入損益的金融資產的投資須遵守規則第十四章。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要指應付我們供應商的未收回款項。我們的貿易應付款項及應付票據為不計息，通常於發票日期起30至60天內結算，而我們由供應商收到產品或服務的時間與我們開具相關發票的時間之間通常存在時間差。我們與供應商協商發票開具的時間，使發票日期與我們的現金流量需求一致，從而改善我們的流動資金管理。截至最後可行日期，我們與供應商並無任何糾紛。下表載列截至所示日期基於收取貨品或服務日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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			
1年內	10,131	45,248	53,021	52,487
1至2年	59	677	988	742
2至3年	1	13	102	26
3年以上	241	241	223	312
	10,432	46,179	54,334	53,567

貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣10.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣46.2百萬元及截至2024年12月31日的人民幣54.3百萬元，原因為我們的議價能力隨著採購量增加而提升，故供應商授予我們的賬單期延長。貿易應付款項及應付票據於截至2025年6月30日止六個月維持相對穩定。

下表載列於所示期間的貿易應付款項及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止六個月
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	158.1	125.2	122.7	225.7

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數按年度／期間貿易應付款項及應付票據的年初結餘及年末結餘的平均值除以有關年度的銷售成本／有關期間的年化銷售成本再乘以365天計算。截至2025年6月30日止六個月的銷售成本按該銷售成本乘以2進行年化。

財務資料

貿易應付款項及應付票據週轉天數由2022年的158.1天減少至2023年的125.2天，並進一步減少至2024年的122.7天，主要由於考慮到貿易應收款項及應收票據的收款情況有所改善，我們加快向供應商付款所致。貿易應付款項及應付票據週轉天數增加至截至2025年6月30日止六個月的225.7天，主要由於銷售成本確認的季節性因素所致，即大部分銷售成本一般於下半年確認。於2023年，貿易應付款項及應付票據週轉天數受上文「一貿易應收款項及應收票據」所討論的自動駕駛軟件解決方案項下的若干相同項目影響，其中銷售成本按淨額確認，而相應的貿易應付款項及應付票據則按總額入賬。我們於2022年的貿易應付款項及應付票據週轉天數並未受同年相同性質交易的影響，原因為我們已於2022年12月31日前結付相應貿易應付款項及應付票據。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣26.0百萬元或約48.5%其後已結付。

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(i)應付工資及福利；(ii)其他應付稅項；(iii)其他應付款項；(iv)撥備；及(v)遞延收入：

	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			
即期				
應付工資及福利	40,097	34,834	26,084	27,373
其他應付稅項	4,954	11,524	14,060	11,526
其他應付款項	5,862	12,847	7,312	7,850
撥備	2,566	3,124	11,715	13,034
遞延收入	500	3,000	8,000	8,000
其他	139	-	713	1,181
	<u>54,118</u>	<u>65,329</u>	<u>67,884</u>	<u>68,964</u>
非即期				
遞延收入	<u>8,000</u>	<u>5,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8,000</u>	<u>5,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

應付工資及福利指應付僱員的薪金及福利。應付工資及福利由截至2022年12月31日的人民幣40.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣34.8百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣26.1百萬元，原因為我們優化人員結構以及減少應付員工的薪金及福利。應付工資及福利增加至截至2025年6月30日的人民幣27.4百萬元，主要由於僱員人數增加所致。

其他應付稅項指增值稅、印花稅及僱員預扣稅以及個人所得稅付款。其他應付稅項由截至2022年12月31日的人民幣5.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11.5百萬元，並增加至截至2024年12月31日的人民幣14.1百萬元，主要由於增值稅增加所致，與整體業務增長一致。其他應付稅項進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣11.5百萬元，主要由於相關期間提交稅務申報的時間所致。

其他應付款項指購買長期資產的應付款項及IT軟件服務費。其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣5.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要由於支持業務增長的IT軟件需求增加所致。其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣7.3百萬元，主要由結算其他應付款項所致。截至2025年6月30日，其他應付款項維持相對穩定。

撥備主要指提供自動駕駛車輛解決方案及自動駕駛套件解決方案時的保修撥備。撥備由截至2022年12月31日的人民幣2.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣11.7百萬元，與往績記錄期間自動駕駛車輛解決方案及自動駕駛套件解決方案的業務增長一致。截至2025年6月30日，撥備維持相對穩定。

遞延收入指我們已收到惟於相關條件獲達成前未確認為其他收入的政府補助。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，我們分別錄得遞延收入(包括即期及非即期部分)人民幣8.5百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣8.0百萬元。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用人民幣53.0百萬元或約76.8%其後已償付。

合約負債

本集團根據解決方案及服務的銷售合約確立的付款安排向客戶收取付款。部分付款通常於根據合約履行責任前預先收取。

財務資料

合約負債由截至2022年12月31日的人民幣0.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3.9百萬元，並增加至截至2024年12月31日的人民幣4.7百萬元及進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣11.5百萬元，主要由於整體業務增長所致。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的合約負債人民幣1.8百萬元或約15.7%其後已確認。

債務

債務包括(i)計息銀行貸款及(ii)租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31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)
					(未經審核)
即期					
計息銀行貸款	33,467	68,039	58,461	80,547	99,180
租賃負債的即期部分	3,946	5,465	4,746	5,529	5,404
小計	<u>37,413</u>	<u>73,504</u>	<u>63,207</u>	<u>86,076</u>	<u>104,584</u>
非即期					
計息銀行貸款非即期	-	-	9,900	-	-
租賃負債的非即期部分	23,759	20,103	17,508	15,176	14,031
小計	<u>23,759</u>	<u>20,103</u>	<u>27,408</u>	<u>15,176</u>	<u>14,031</u>
總計	<u>61,172</u>	<u>93,607</u>	<u>90,615</u>	<u>101,252</u>	<u>118,615</u>

除上表所披露者外，截至2025年6月30日及直至最後可行日期，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(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。

財務資料

計息銀行貸款

	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			
分析為：				
應償還銀行貸款：				
一年內或按要求	33,467	68,039	58,461	80,547
於第二年	—	—	9,900	—
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>33,467</u>	<u>68,039</u>	<u>68,361</u>	<u>80,547</u>

於往績記錄期間，我們的銀行貸款以人民幣計值，實際利率介乎2.8%至5.18%，用於為我們的營運資金需求提供資金。我們的銀行貸款一般為無抵押；惟截至2024年、2023年12月31日及2025年6月30日分別為人民幣10.0百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣10.0百萬元的銀行貸款由我們自行開發的知識產權作抵押。計息銀行貸款由截至2022年12月31日的人民幣33.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣68.0百萬元，並增加至截至2024年12月31日的人民幣68.4百萬元及進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣80.5百萬元，主要用於支持業務擴張。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們於獲得銀行貸款方面並無面臨任何困難，亦無拖欠銀行貸款。我們的銀行貸款協議包含商業銀行貸款的標準條款、條件及契諾。董事確認，截至最後可行日期，任何未償還債務均無重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後可行日期概無違反任何重大契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團於獲得銀行貸款及其他借款方面並無面臨任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

截至2025年6月30日，我們的已承諾未動用銀行融資為人民幣47.8百萬元。

租賃負債

租賃負債指辦公場所租賃協議項下未償還租賃付款的現值。物業租賃租期一般為2至3年。流動及非流動租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣27.7百萬元輕微減少至截至2023年12月31日的人民幣25.6百萬元，並進一步減少至人民幣22.3百萬元，主要由於本集團支付的租賃付款所致。租賃負債減少至截至2025年6

財務資料

月30日的人民幣20.7百萬元，主要由於我們根據租賃條款支付租賃付款所致。

董事確認，自2025年6月30日起及直至最後可行日期，本集團債務並無重大變動。

或然負債

於往績記錄期間，我們並無預期對財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大或然負債。董事確認，自2025年6月30日起至本文件日期，或然負債並無重大變動。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至
	2022年	2023年	2024年	2025年 6月30日止 六個月
收益增長率 ⁽¹⁾	48.3%	146.4%	64.5%	50.3%
毛利率 ⁽²⁾	45.7%	48.8%	43.7%	56.4%
	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日
資產負債比率 ⁽³⁾	20.9%	25.4%	32.6%	40.2%
流動比率 ⁽⁴⁾	5.1	3.8	2.9	2.3
現金比率 ⁽⁵⁾	3.1	2.6	1.3	0.8

附註：

- (1) 收益增長率按相關年度／期間的收益增長除以上一年度／期間的收益再乘以100%計算。
- (2) 毛利率按相關年度／期間的收益除以相關年度／期間的毛利再乘以100%計算。
- (3) 資產負債比率按截至年／期末的資產總值除以負債總額再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按截至年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 現金比率按截至年／期末的現金及現金等價物、受限制現金及按公平值計入損益的金融資產的總和除以流動負債總額計算。

財務資料

收益增長率

有關影響各年度收益增長率因素的討論，見「一經營業績討論」。

毛利率

有關影響各年度毛利率因素的討論，見「一經營業績討論」。

資產負債比率

資產負債比率由截至2022年12月31日的20.9%上升至截至2023年12月31日的25.4%，原因為負債總額增幅超過資產總值增幅，主要由於2023年貿易應收款項及應收票據、計息銀行貸款以及其他應付款項及應計費用增加所致。資產負債比率由截至2023年12月31日的25.4%進一步上升至截至2024年12月31日的32.6%，原因為資產總值減少，主要由於2024年指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資以及現金及現金等價物減少所致。資產負債比率上升至截至2025年6月30日的40.2%，主要由於2025年6月30日的現金及現金等價物減少使資產總值減少所致。

流動比率

流動比率由截至2022年12月31日的5.1下降至截至2023年12月31日的3.8，主要由於流動負債增幅超過流動資產增幅所致。流動負債的增加主要受貿易應付款項及應付票據以及計息銀行貸款的增加推動，與業務增長一致。

流動比率由截至2023年12月31日的3.8下降至截至2024年12月31日的2.9，原因為流動資產減少，而流動負債於2024年輕微增加。流動資產減少主要由於現金及現金等價物減少所致。

流動比率進一步下降至截至2025年6月30日的2.3，主要由於流動資產減少，而流動負債增加所致。流動資產減少的主要原因為現金及現金等價物減少。流動負債增加的原因為計息銀行貸款增加。

現金比率

現金比率由截至2022年12月31日的3.1下降至截至2023年12月31日的2.6，主要由於貿易應付款項及應付票據以及計息銀行貸款增加導致流動負債增加，與業務增長一致。

現金比率由截至2023年12月31日的2.6下降至截至2024年12月31日的1.3，主要由於現金及現金等價物、受限制現金及按公平值計入損益的金融資產的總和減幅超過流動負債總額減幅所致。

財務資料

現金比率進一步下降至截至2025年6月30日的0.8，主要由於現金及現金等價物與按公平值計入損益的金融資產之和的減幅超過流動負債總額的減幅所致。

研發開支及經營開支總額

於往績記錄期間，研發開支主要包括通過加回自第三方收購並資本化的無形資產，以及資本化為無形資產的內部開發成本及扣除計入研發開支的資本化無形資產攤銷開支而調整的研發開支。所有研發開支與特專科技產品有關。下表載列我們於所示年度／期間的研發開支：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六個月 (人民幣千元)
研發開支	188,862	184,396	196,447	97,531
調整：				
加：自第三方收購並資本化的 無形資產	-	9,771	-	-
加：資本化為無形資產的 內部開發成本	-	-	-	-
減：計入研發開支的 資本化無形資產攤銷開支	(78)	(126)	(652)	(39)
研發開支	188,784	194,041	195,795	97,492
[編纂]前三個財政年度及截至2025年 6月30日止六個月的研發開支 總額				676,112

財務資料

下表載列於所示年度／期間的經營開支總額：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	六個月 (人民幣千元)
銷售及營銷開支	56,443	68,721	76,110	31,020
行政開支	48,769	57,440	63,254	42,388
研發開支	188,862	184,396	196,447	97,531
調整：				
加：自第三方收購並資本化的 無形資產	-	9,771	-	-
加：資本化為無形資產的 內部開發成本	-	-	-	-
減：計入研發開支的 資本化無形資產攤銷開支	(78)	(126)	(652)	(39)
經營開支總額	293,996	320,202	335,159	170,900
[編纂]前三個財政年度及截至2025年 6月30日止六個月的經營開支總額				1,120,257

下表載列於所示年度／期間的研發開支比率：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日止
				六個月
研發開支比率 ⁽¹⁾	64.2%	60.6%	58.4%	57.1%
研發開支總額比率 ⁽²⁾				60.4%

附註：

- (1) 按研發開支除以經營開支總額計算。
- (2) 按[編纂]前三個財政年度及截至2025年6月30日止六個月的研發開支總額除以[編纂]前三個財政年度及截至2025年6月30日止六個月的經營開支總額計算。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

我們定期產生資本開支，以擴張業務及升級設施。於往績記錄期間，資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們產生的資本開支分別為人民幣25.7百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣342,000元。

我們過往主要透過銀行貸款及股東注資撥付資本開支。我們擬透過我們的業務營運產生的現金及銀行貸款以及[編纂][編纂]為計劃資本開支提供資金。有關詳情，見「未來計劃及[編纂]」。

實際資本開支因各項因素可能與上文所載金額有所不同，有關因素包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、按我們可接受的條款獲得融資的能力以及中國監管環境的變動。此外，由於我們尋求新機遇以擴大業務，我們可能不時產生額外資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們並無重大資本承擔。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們不時與關聯方訂立交易。該等交易主要包括(i)我們向合營企業銷售自動駕駛解決方案；(ii)向最高行政人員控制的一家公司支付辦公室租金開支；及(iii)本集團主要管理人員的報酬。有關關聯方交易的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註35。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易按公平基準及正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會使過往業績扭曲，亦不會使過往業績未能反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

財務資料

財務風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、定期存款、受限制現金及計息銀行貸款。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產，以及計入其他應付款項及應計費用以及租賃負債的金融負債，該等款項直接自營運產生。

金融工具產生的主要風險為信貸風險、市場風險及流動資金風險。董事會審閱及同意管理該等風險的政策，該等政策於下文概述。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，且有意按信貸條款進行交易的所有客戶均須接受信貸審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，故面臨的壞賬風險並不重大。有關進一步詳情，見本文件附錄一會計師報告附註38。

外匯風險

我們承受交易貨幣風險。有關風險因營運單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售產生。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，假設所有其他變量維持不變，倘人民幣兌港元的匯率下降／上升5%，本集團的除稅前虧損將分別減少／增加人民幣0.8百萬元、人民幣5.6百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣1.3百萬元。有關進一步詳情，見本文件附錄一會計師報告附註38。

流動資金風險

我們透過監測流動比率監控流動資金風險，流動比率透過比較流動資產與流動負債計算得出。

我們的目標是透過使用計息貸款維持資金連續性與靈活性之間的平衡。根據我們的政策，所有借款應由首席財務官批准。有關進一步詳情，見本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

本公司於往績記錄期間概無派付或宣派股息。概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。雖然目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派

財務資料

比例，但董事會可能在考慮各項因素後於未來宣派股息，包括我們的未來盈利及現金流入、未來資金使用計劃、長遠業務發展、法定儲備、任意公積金、法律及監管限制以及董事認為屬相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定，並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受公司章程、《中國公司法》、任何其他中國適用法律及法規所規限。於任何情況下，我們於作出以下分配後，方會自除稅後溢利派付股息：

- (a) 彌補累計虧損(如有)；
- (b) 將根據財政部發布的企業會計準則(「中國公認會計原則」)釐定的除稅後溢利的10%撥入法定公積金，直至有關公積金達致註冊資本的50%以上為止；及
- (c) 將股東於股東大會上批准的金額(如有)撥入任意公積金。

派付股息受中國法律限制。根據中國法律，股息僅可自可分派溢利中派付。可分派溢利為根據中國公認會計原則釐定的純利減任何累計虧損彌補金額以及我們須作出的法定及其他儲備撥款。

營運資金充足性

董事認為，經計及[編纂]估計[編纂]及現金及現金等價物、受限制現金、按公平值計入損益的金融資產以及銀行借款等我們可動用的其他財務資源，我們有充足的營運資金應付自本文件日期起計未來12個月的成本，包括研發開支、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營成本。

現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款的平均每月總金額。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，過往每月平均現金消耗率分別為人民幣25.3百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣14.9百萬元。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金、按公平值計入損益的金融資產及未動用銀行融資合共為人民幣219.6百萬元。假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂][編纂](即本文件中[編纂]的中位數)，經扣除就[編纂]應付的[編纂]開支後，我們估計將收取[編纂]約[編纂]。

財務資料

為審慎起見，我們假設日後的平均現金消耗率將與截至2025年6月30日止六個月的現金消耗水平相若，惟現金消耗率可能因各種因素(包括但不限於業務發展、行業趨勢及客戶需求)而發生變化，且我們估計，截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金、按公平值計入損益的金融資產及未動用銀行融資將能維持約15個月的財務能力，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的10%(即分配用於營運資金及其他一般用途的部分)，則將能維持約21個月，或倘我們計及[編纂]估計[編纂](根據[編纂]的中位數計算)的100%，則將能維持約79個月。董事及管理層將繼續監察我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。於2025年6月30日後及直至2025年9月23日，我們已獲得額外銀行融資人民幣120百萬元，以進一步增強營運資金充足性。

經計及我們的可用現金、[編纂][編纂]及基於現金消耗率，於[編纂]後，我們並無就本文件披露的商業化計劃進行未來融資的即時計劃。然而，隨著我們不斷擴張業務及開發解決方案或服務，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除需要透過公開或私募股權發行、債務融資及其他資源以獲取更多資金的可能性。在進行該等融資時，我們將遵守適用法律及法規，包括上市規則的規定。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

基於[編纂]中位數每股股份[編纂]，有關[編纂]的估計[編纂]開支總額為[編纂]([編纂])(假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂]約[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i) [編纂]相關開支[編纂]([編纂])；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]([編纂])，其中包括(a)應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]([編纂])及(b)其他費用及開支(包括應付[編纂]費用及其他專業人士(如財經印刷公司、行業顧問、背景調查機構及證券登記處)費用)[編纂]([編纂])。於往績記錄期間，[編纂]([編纂])已於綜合損益表中確認為開支。於往績記錄期間後，我們預期[編纂]([編纂])將於綜合損益表中確認為開支，而[編纂]([編纂])將於[編纂]後入賬列作權益扣減。上述[編纂]開支為最後可行估計，僅供參考，且實際金額可能與該估計不同。

財務資料

[編纂]經調整綜合有形資產淨值

根據上市規則第4.29條編製的本集團[編纂]經調整有形資產淨值報表旨在闡述[編纂]對截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日完成，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年6月30日(即我們最近期經審核財務報表的截止日期)起直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日起直至本文件日期，並無發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況會導致根據上市規則第13.13至13.19條項下的規定須作出披露。