

## 財務資料

閣下應結合附錄一會計師報告中包含的本公司綜合財務報表及相應附註，閱讀以下討論與分析內容。本公司的綜合財務資料是按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的。

以下討論與分析包含前瞻性陳述，這些陳述反映了本公司目前對未來事件及財務表現的看法。此類陳述基於本公司根據過往經驗、對歷史趨勢的認知、當前狀況與預期未來發展，以及本公司認為在相關情況下適用的其他因素所做出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合本公司的預期和預測，取決於多項風險與不確定性，其中許多風險與不確定性是本公司無法控制或預見的。在評估本公司業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的所有信息，包括標題為「風險因素」、「業務」的章節以及本文件其他部分的內容。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」部分。

### 概覽

我們將我們的核心產品戰略性地部署在三大核心商業場景：Trunk Port（物流樞紐）、Trunk Pilot（公路物流）及Trunk City（城市交通）。依託我們自研的AiTrucker自動駕駛系統的強技術複用性，將三大場景連接成為一個具有協同效應的智能物流生態系統。

在我們的解決方案中使用的車輛主要是自動駕駛卡車，並輔以其他類型的商用車。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國首批成功整合以下三項能力的企業之一：(i)L4級自動駕駛技術全棧自研；(ii)跨車型部署能力；及(iii)在物流運輸多場景實現商業化運營。

我們的收入由2022年的人民幣112.4百萬元增加至2024年的人民幣254.1百萬元，複合年增長率為50.4%。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元增加至2025年同期的人民幣98.9百萬元。我們的毛利從2022年的人民幣4.2百萬元增加至2024年的人民幣57.6百萬元，並從截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至2025年同期的人民幣30.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 編製基礎

本公司的歷史財務資料乃根據與香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則一致的會計政策編製。此外，歷史財務資料載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所要求的適用披露資料。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1.2。

### 影響本公司業績的關鍵因素

本公司的經營業績及財務狀況過去一直且未來仍將受到多項因素的重大影響，其中部分因素超出本公司控制範圍，包括：

#### 解決方案商業化及產品組合擴張的能力

我們的業務增長及財務表現很大程度上取決於自動駕駛解決方案及服務成功商業化及持續拓展多元化產品組合的能力。我們的商業化路徑從海港、內陸港、工業區和邊境口岸等高價值、高密度的封閉道路場景開始，逐漸擴展到連接樞紐的公路物流，最後延伸到完全開放的城市交通，構建一個端到端、全流程的智能物流運輸網絡。以我們統一化及標準化的「車－端－雲」產品平台為基礎，我們開發了一套系統化解決方案，涵蓋三大核心場景：Trunk Port (物流樞紐)、Trunk Pilot (公路物流) 及 Trunk City (城市交通)。

於往績記錄期間，我們的Trunk Port和Trunk Pilot解決方案的銷量有所增加，而我們於往績記錄期間推出了Trunk Pilot並開始量產。通過與中國銷量前十的商用車主機廠合作，我們實現前裝量產，並推出20餘款自動駕駛卡車。這些車輛適用於不同的場景和能源類型，滿足物流樞紐、公路物流和城市交通的多樣化需求。因此，我們的收入由2022年的人民幣112.4百萬元增長至2023年的人民幣134.1百萬元，並進一步增長至2024年的人民幣254.1百萬元。隨著我們推進解決方案商業化及提高銷售額以及提升我們的品牌知名度，我們能夠為更廣泛的應用場景開發及交付更強大及定制化的產品及解決方案。我們預期擴大業務規模將增強我們的規模經濟效應，從而降低成本及提高市場對我們產品的認可度。我們業務規模的增長亦將增強我們與客戶的議價能力，從而提高我們產品及解決方案的定價。

---

## 財務資料

---

此外，我們的盈利能力在結構上與我們的產品組合及解決方案相關。我們已構建以AiTruck（智能卡車）、AiBox（智能終端）和AiCloud（智能雲服務）為核心的一體化產品生態系統，我們提供物流樞紐、公路物流和城市交通三大核心物流場景定制化解決方案。該架構使我們能夠為客戶提供高度靈活、智能、可靠及低碳的服務，以滿足全場景、全作業周期及全天候的自主運輸需求。我們的自動駕駛產品及解決方案的成本結構及定價模式各不相同。涉及硬件集成的解決方案（如AiTruck）通常需要更多的組件（如卡車及激光雷達等）採購成本，從而壓縮毛利率。相反，我們以軟件為中心的產品（如AiCloud）的利潤率高出很多。因此，在任何特定期間，我們的整體毛利率狀況都會根據硬件與軟件驅動收入的比例而波動。我們在擴大總規模的同時優化該組合的能力是我們長期盈利能力的關鍵決定因素。我們認為，日益多元化的產品組合將增強我們快速適應不斷變化的市場狀況和客戶偏好的能力。

### 新技術及產品開發投入

我們所處行業技術密集且迭代迅速，我們的財務表現在很大程度上取決於我們保持市場領先地位的能力，而後者又取決於我們對新技術及產品研發進行持續投資的能力。我們在人工智能與機器學習領域深耕二十餘年，使我們成為國內最早專注自動駕駛機器認知技術的企業之一。除重大金融投資外，我們亦已分配大量資源建立一支高技能的研發團隊，收購先進的硬件及軟件基礎設施，以及加強與研究機構及行業夥伴的合作。這些多方面的投入鞏固了我們對持續技術進步的承諾及我們在自動駕駛卡車領域的領導地位。於往績記錄期間，我們的研發開支總額為人民幣442.2百萬元。

為保持競爭力，我們需要始終如一地識別並適應快速變化的客戶需求，引入創新的產品和解決方案，升級現有功能，並激發市場對我們產品和解決方案的積極需求。此外，我們的研發能力依賴於並將持續依賴於我們留存及吸引有助於加強技術優勢的人才的能力。截至2025年6月30日，我們的研發人員共83人，佔截至同日我們員工總數的61.0%。隨著業務規模擴大，我們預計研發開支將有所增加，且我們將繼續提供具有競爭力的薪酬及福利待遇以吸引人才。

---

## 財務資料

---

### 深化戰略合作夥伴關係及擴大客戶群的能力

我們的收入增長及市場滲透率在很大程度上依賴於我們擴大客戶群及維持與主要行業參與者的穩固長期關係的能力。為此，我們構建了一個涵蓋領先商用車主機廠、頂級物流服務供應商及港口運營商的廣泛合作夥伴生態系統。我們通常採用直銷模式獲取客戶，憑藉深厚的行業專業知識，識別並解決物流與運輸領域的具體痛點，從而在競爭激烈的市場中脫穎而出。通過提供結合硬件、軟件及雲端服務的一體化解決方案，我們能夠創造更大的價值並建立更強大的長期合作夥伴關係。此外，我們專業的運營支持及強大的定制能力使我們能夠加深與現有客戶的互動，並促進更高的業務回頭率。

我們已與多家物流樞紐客戶達成商業合作，包括多個世界領先的海港、河港及內陸港。通過成功實施國家級示範項目，我們不僅樹立了行業標桿，有效降低了後續獲客成本，也加快了業務在京津冀、長三角、粵港澳大灣區及西南地區等重點經濟區域的覆蓋步伐。此外，我們與商用車主機廠合作，已實現前裝量產，推出超過20款自動駕駛車型。這些車輛能夠適應不同場景與能源類型，滿足物流樞紐、公路物流及城市交通的多樣化需求。

我們未來的持續增長，依賴於能否從現有客戶中挖掘更深層次的價值（包括通過交叉銷售更多元化解決方案），以及能否將成功試點經驗快速複製為新客戶的大規模生產訂單。同時，我們也積極借助國內積累的成熟經驗，加速國際擴張步伐，於2025年，我們通過在東南亞、中東及南美洲市場的不同階段推進自動駕駛卡車項目，與這些市場建立了業務合作關係。這些努力不僅將使我們能夠打入新的地域市場，還將使我們的收入來源多元化。通過持續收集國際部署的反饋意見，我們將有機會完善我們的算法及解決方案，進一步鞏固我們的市場地位。

### 成本管理及規模經濟

業務規模擴張過程中的有效成本管理是我們實現盈利的關鍵。原材料成本佔我們銷售成本的很大一部分。隨著我們業務的持續擴展，我們預計將顯著受益於規模經濟效應。採購量的增加將增強我們與供應商的議價能力，從而能夠爭取更有利的定價條款及降低關鍵硬件組件的單位成本。隨著我們業務的擴張及實現商業化，我們管理供應鏈的能力及我們的生產效率有所提升，於往績記錄期間我們的原材料成本佔收入的

---

## 財務資料

---

百分比有所下降可以佐證。原材料成本相當於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度與截至2024年及2025年6月30日止六個月收入的65.2%、64.8%、55.2%、19.8%及56.3%。展望未來，持續優化成本結構，同時保持高交付及服務質素的能力，將是決定我們財務表現的關鍵因素。

### 季節性波動與項目交付周期

我們的經營業績及財務狀況會受到季節性波動的影響。由於我們的主要客戶（如港口運營商、物流園區及大型物流企業）通常遵循年度預算審批流程，並傾向於在下半年（特別是第四季度）進行項目的最終驗收及結算，因此我們的收入確認往往呈現「下半年高、上半年低」的特徵。這亦可能導致我們在年中的存貨水平相對較高，直至項目完成（已交付及通過客戶驗收）為止。此外，我們的解決方案可能涉及定制開發、大規模現場硬件部署、軟硬件一體化測試及調試，以及在實際操作環境中的擴展安全測試和試運行。典型項目的交付周期可能跨越多個季度，甚至更長。收入於客戶最終驗收後確認，不同報告期間有顯著差異。這可能會導致我們在不同期間所呈報的收入出現波動及我們的應收賬款在多個截止日期出現波動，因為付款條款及客戶驗收時間表可能因項目而異。

此外，由於我們以項目為基礎的承接模式和「接單生產」的業務模式，我們的經營業績及財務狀況可能因於相關報告期間完成的具體項目而出現重大波動。與標準化的硬件銷售不同，我們向客戶提供的部分解決方案為客制化，涉及整合我們的產品組合以滿足客戶的業務需求。因此，我們解決方案的定價因項目而異，即便涉及類似場景，亦可能導致我們的收入及盈利能力在不同期間出現顯著波動。

### 一般因素

我們的業務及經營業績亦受到自動駕駛商用車行業一般影響因素的影響，其中包括：

- 自動駕駛商用車的市場需求；
- 自動駕駛技術的發展進程及其市場接受度；
- 競爭格局；及
- 相關法律、法規、政府政策及舉措。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策信息

本公司的部分會計政策要求管理層就會計項目運用估計、假設及作出複雜判斷。本公司在應用會計政策時所使用的估計、假設及作出的判斷，對本公司的財務狀況及經營業績具有重大影響。管理層會根據過往經驗及其他因素（包括在相關情況下被認為合理的對未來事件的預期），持續評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果之間並無重大差異，且在報告期內，本公司並未對該等估計或假設作出重大調整。本公司預期在可預見的未來，該等估計及假設不會發生重大變化。

下文將討論本公司認為對自身至關重要，或在編製財務報表過程中涉及最重要估計、假設及判斷的會計政策。其他對理解本公司財務狀況及經營業績具有重要意義的重要會計政策信息、估計、假設及判斷，已在本文件附錄一所載會計師報告附註3中詳細披露。

### 收入確認

本公司在履約義務得到履行（即特定履約義務所涉及的商品或服務的「控制權」轉移給客戶）時確認收入。履約義務是指一項可明確區分的商品或服務（或一組可明確區分的商品或服務），或一系列實質相同且可明確區分的商品或服務。若滿足下列任一標準，控制權將在一段時間內轉移，本公司將通過參照相關履約義務的完全履行進度，在一段時間內確認收入：

- 客戶在本公司履約的同時即取得並消耗本公司履約所帶來的經濟利益；
- 本公司的履約行為創造或改良了客戶在履約過程中控制的資產；或
- 本公司的履約行為不會創造具有替代用途的資產，且本公司有權就截至目前已完成的履約部分收取可執行的款項。

否則，本公司將在客戶取得可明確區分的商品或服務控制權的某個時點確認收入。

---

## 財務資料

---

當有其他方參與向客戶提供商品或服務時，本公司需判斷自身承諾的性質：是自行提供特定商品或服務的履約義務（即本公司為主要責任人），還是安排其他方向客戶提供該等商品或服務的履約義務（即本公司為代理人）。若本公司在特定商品或服務轉移給客戶之前即控制該商品或服務，則本公司為主要責任人。

### **自動駕駛解決方案銷售**

當與客戶簽訂的合約條款項下的履約義務得到履行且產品控制權已轉移給客戶時（通常根據相關合約條款，在客戶驗收自動駕駛卡車或解決方案時），本公司在該時點確認自動駕駛解決方案銷售收入。

本公司在特定商品和服務轉移給客戶之前即對其擁有控制權，且有權決定價格。因此，本公司為主要責任人，自動駕駛解決方案銷售收入按總額列報。

銷售合約簽訂後，本公司將收取部分對價；在解決方案交付客戶前，本公司將進一步收取進度款。扣除質量按金後的剩餘對價，將在客戶信用期內收取；質量按金將在質保期結束後收取。與自動駕駛解決方案相關的銷售質保無法單獨購買，其作用是保證所售產品符合約定規格。因此，本公司根據香港會計準則第37號對質保進行會計處理。

### **自動駕駛服務提供**

本公司向客戶提供智能交通服務及維護服務。該類服務作為在一段時間內履行的履約義務，採用產出法確認收入。分配至該等服務的預收對價確認為合約負債，並在服務期間內逐步結轉確認收入。

### **其他**

本公司向客戶提供AiTruck，所有租賃均歸類為經營租賃。

### **股份支付**

向僱員及提供類似服務的其他方支付的以權益結算的股份支付，按授予日權益工具的公允價值計量。

---

## 財務資料

---

於授予日釐定的以權益結算的股份支付公允價值（不考慮所有非市場歸屬條件），根據我們對最終將歸屬的權益工具數量的估計，在歸屬期內按直線法確認為費用，同時相應增加權益中的股份支付儲備。於往績記錄期間各報告期末，我們會基於對所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂對預期歸屬的權益工具數量的估計。原估計修訂的影響（如有）將確認為損益，使累計費用反映經修訂的估計，並相應調整股份支付儲備。

與非僱員進行的以權益結算的股份支付交易，按所收取貨物或服務的公允價值計量；若該公允價值無法可靠估計，則按獲取貨物或對方提供服務當日所授予權益工具的公允價值計量。所收取貨物或服務的公允價值確認為費用，除非該等貨物或服務符合確認為資產的條件。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指為生產或供應貨物或服務、或用於行政管理而持有之有形資產。我們的物業、廠房及設備於綜合財務狀況表中按成本減後續累計折舊及後續累計減值虧損（如有）列賬。

折舊採用直線法計提，以在資產估計使用壽命內攤銷扣除殘值後的成本。於往績記錄期間各報告期末，會對估計使用壽命、殘值及折舊方法進行審閱，估計變更的影響將按未來適用法處理。

物業、廠房及設備項目於處置時，或預期持續使用不會產生未來經濟利益時，予以終止確認。處置或報廢物業、廠房及設備項目產生的任何收益或虧損，按出售所得款項與資產賬面金額的差額確定，並確認為損益。

### 物業、廠房及設備的減值

於往績記錄期間各報告期末，我們會審閱物業、廠房及設備的賬面金額，以確定是否存在任何減值跡象。若存在該等跡象，則估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損（如有）的金額。

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備的可收回金額將單獨估計。若無法單獨估計，則估計該資產所屬現金產生單元的可收回金額。

可收回金額指公允價值減處置成本與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量會按稅前折現率折現至現值，該折現率反映當前市場對貨幣時間價值及資產（或現金產生單元）特定風險的評估，且該等風險未在未來現金流量估計中調整。

若資產（或現金產生單元）的估計可收回金額低於其賬面金額，則該資產（或現金產生單元）的賬面金額將減記至可收回金額。分配減值虧損時，按現金產生單元內各資產賬面金額的比例分攤。資產的賬面金額不得減記至低於其公允價值減處置成本（如可計量）、使用價值（如可確定）及零中的最高者。原本應分配至該資產的減值虧損金額，將按比例分攤至現金產生單元的其他資產。減值虧損即時確認為損益。

若減值虧損其後撥回，則資產（或現金產生單元）的賬面金額將增至經修訂的可收回金額估計，但不得超過假設過往期間未就該資產（或現金產生單元）確認減值虧損時所釐定的賬面金額。減值虧損的撥回即時確認為損益。

### 金融負債及權益

#### 債務或權益分類

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

#### 權益工具

權益工具指證明在扣除我們所有負債後對我們資產擁有剩餘權益的任何合約。我們發行的權益工具按所收款項扣除直接發行成本後確認。

#### 金融負債

我們的金融負債（包括貿易及應付票據、部分其他應付款項及應計費用、借款及贖回負債）後續按實際利率法以攤餘成本計量。

## 財務資料

### 金融負債的終止確認及修訂

我們僅在義務獲解除、取消或到期時，終止確認金融負債。終止確認金融負債的賬面金額與已付及應付對價之間的差額，確認為損益。

當金融負債的合約條款被修訂時，本集團會在考慮所有相關事實及情況（包括定性因素）後，評估經修訂之條款會否導致對原有條款作出重大修訂。倘定性評估並無定論，倘新條款項下的現金流量（包括扣除任何已收費用後的任何已付費用，並使用原有實際利率貼現）的貼現現值與原有金融負債剩餘現金流量的貼現現值相差至少10%，則本集團認為該等條款存在重大差異。因此，有關條款的修訂作為一項清償入賬，所產生的任何成本或費用被確認為清償收益或虧損的一部分。當有關差異少於10%時，則有關交換或修訂被視為非重大修訂。

就不會導致終止確認的非重大金融負債修訂而言，相關金融負債的賬面值將按金融負債的原有實際利率貼現的經修訂合約現金流量的現值計算。所產生的交易成本或費用已調整至經修訂金融負債的賬面值，並於餘下年期予以攤銷。金融負債賬面值的任何調整於修訂日期在損益內確認。

### 金融資產與金融負債的抵銷

當且僅當我們現時擁有依法可執行的抵銷已確認金額的權利，且擬按淨額結算、或同時變現資產及清償負債時，金融資產與金融負債方可抵銷，並列示於綜合財務狀況表中的淨額。

### 綜合損益表

下表匯總列示了本公司在所示年度／期間的綜合損益表：

	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	
	金額	估收入 比例(%)	金額	估收入 比例(%)	金額	估收入 比例(%)	金額	估收入 比例(%)	金額	估收入 比例(%)
收入 .....	112,364	100.0	134,112	100.0	254,093	100.0	5,360	100.0	98,927	100.0
銷售成本 .....	(108,201)	(96.3)	(117,716)	(87.8)	(196,480)	(77.3)	(4,805)	(89.6)	(68,937)	(69.7)
毛利 .....	<b>4,163</b>	<b>3.7</b>	<b>16,396</b>	<b>12.2</b>	<b>57,613</b>	<b>22.7</b>	<b>555</b>	<b>10.4</b>	<b>29,990</b>	<b>30.3</b>
其他收入 .....	6,328	5.6	7,179	5.4	3,403	1.3	1,848	34.5	2,466	2.5
其他收益及虧損 .....	1,157	1.0	13,475	10.0	39	0.0	(8)	(0.1)	(92)	(0.1)
銷售及分銷開支 .....	(24,474)	(21.8)	(19,718)	(14.7)	(19,610)	(7.7)	(8,513)	(158.8)	(9,702)	(9.8)
行政開支 .....	(59,005)	(52.5)	(40,538)	(30.2)	(30,223)	(11.9)	(17,737)	(330.9)	(11,938)	(12.1)

(人民幣千元(除百分比外))

(未經審計)

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔收入 比例(%)	金額	佔收入 比例(%)	金額	佔收入 比例(%)	金額	佔收入 比例(%)	金額	佔收入 比例(%)
	(人民幣千元 (除百分比外))						(未經審計)			
研發開支.....	(147,327)	(131.1)	(119,407)	(89.0)	(115,162)	(45.3)	(28,179)	(525.7)	(60,255)	(60.9)
財務成本.....	(58,717)	(52.3)	(69,210)	(51.6)	(81,418)	(32.0)	(38,525)	(718.8)	(43,926)	(44.4)
按預期信用損失模型 計算的減值虧損 (扣除撥回).....	(296)	(0.3)	(803)	(0.6)	(1,822)	(0.7)	891	16.6	1,500	1.5
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前虧損.....	(278,171)	(247.6)	(212,626)	(158.5)	(187,180)	(73.7)	(89,668)	(1,672.9)	(96,388)	(97.4)
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年度/期間虧損及 全面收益總額.....	<u>(278,171)</u>	<u>(247.6)</u>	<u>(212,626)</u>	<u>(158.5)</u>	<u>(187,180)</u>	<u>(73.7)</u>	<u>(89,668)</u>	<u>(1,672.9)</u>	<u>(96,388)</u>	<u>(97.4)</u>
年度/期間歸屬於以下 各方的虧損及全面 費用總額： 歸屬於本公司擁有人.....	<u>(278,171)</u>	<u>(247.6)</u>	<u>(212,626)</u>	<u>(158.5)</u>	<u>(187,180)</u>	<u>(73.7)</u>	<u>(89,668)</u>	<u>(1,672.9)</u>	<u>(96,388)</u>	<u>(97.4)</u>
	<u>(278,171)</u>	<u>(247.6)</u>	<u>(212,626)</u>	<u>(158.5)</u>	<u>(187,180)</u>	<u>(73.7)</u>	<u>(89,668)</u>	<u>(1,672.9)</u>	<u>(96,388)</u>	<u>(97.4)</u>

### 非香港財務報告準則計量指標

為補充按香港財務報告準則列報的綜合財務報表，本公司還採用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）作為額外財務指標，該指標並非香港財務報告準則要求或規定列報的指標。本公司認為，該非香港財務報告準則計量指標通過剔除若干項目的潛在影響，有助於對不同期間及不同公司的經營業績進行比較；同時，該指標能幫助[編纂]及其他人士以與管理層相同的方式理解和評估本公司的綜合經營業績，因此具有實用價值。然而，本公司列報的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標），可能無法與其他公司列報的同名指標進行比較。該非香港財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與本公司按香港財務報告準則列報的經營業績或財務狀況分析割裂開來，或用其替代該等分析。

## 財務資料

我們將經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）定義為年度／期間虧損經加回股份支付開支、贖回負債利息開支及[編纂]，並扣除贖回負債非重大修訂產生的收益調整後的數據。股份支付與獎勵管理層及關鍵員工所產生的非現金員工福利費用有關。與[編纂]投資者優先權相關的贖回負債利息開支構成我們財務費用的重要部分。[編纂]主要包括與[編纂]及[編纂]相關的專業費用。贖回負債非重大修訂產生的收益乃由於2023年重新計量贖回負債的公允價值，以反映本公司與[編纂]投資者之間贖回權的變更。

我們認為，在計算經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）時應對該等項目進行調整，以便向潛在[編纂]全面、公允地展示我們的經營業績，尤其是在對我們經營及財務業績進行期間比較、評估業績概況，以及與業務運營相似的其他可比公司進行比較時。

下表將本公司按香港財務報告準則列報的所示年度／期間的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量指標）進行調節：

	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)			(未經審計)	
年度／期間淨虧損.....	(278,171)	(212,626)	(187,180)	(89,668)	(96,388)
加：					
— 股份支付開支.....	21,026	11,094	4,728	3,099	50
— 贖回負債的利息開支.....	57,974	66,485	77,839	37,072	41,879
— [編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：					
— 贖回負債非重大修訂產生的收益..	—	14,095	—	—	—
年度／期間經調整淨虧損 (非香港財務報告準則 計量指標).....	<u>(199,171)</u>	<u>(149,142)</u>	<u>(104,613)</u>	<u>(49,497)</u>	<u>(50,028)</u>

## 財務資料

### 經營業績主要構成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來源於三大業務板塊，即Trunk Port、Trunk Pilot及Trunk City。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自該等業務板塊的收入分別為人民幣112.4百萬元、人民幣134.1百萬元、人民幣253.8百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣98.5百萬元，分別佔我們同期收入的99.9%、100.0%、99.9%、99.9%及99.6%。

我們的收入由2022年的人民幣112.4百萬元增至2024年的人民幣254.1百萬元，複合年增長率達50.4%。於往績記錄期間，我們的收入增長主要源於：自動駕駛技術與產品的成功商業化及持續升級；市場對我們解決方案的需求增長；客戶群體的擴大及多元化，而新增客戶能更迅速完成我們交付的最終驗收。

下表按絕對金額及佔總收入的百分比，列示了我們於所示年度/期間各業務板塊的收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元 (除百分比外))									
	(未經審計)									
Trunk Port .....	65,826	58.6	39,980	29.8	181,894	71.6	1,932	36.0	15,910	16.1
自動駕駛解決方案銷售...	65,826	58.6	39,980	29.8	180,437	71.0	1,184	22.1	14,692	14.9
提供自動駕駛服務 .....	-	-	-	-	1,457	0.6	748	14.0	1,218	1.2
Trunk Pilot .....	46,534	41.4	67,329	50.2	42,074	16.6	3,421	63.8	82,615	83.5
自動駕駛解決方案銷售...	18,737	16.7	40,170	30.0	14,431	5.7	709	13.2	72,660	73.4
提供自動駕駛服務 .....	27,797	24.7	27,159	20.3	27,643	10.9	2,712	50.6	9,955	10.1
Trunk City .....	-	-	26,803	20.0	29,803	11.7	-	-	-	-
自動駕駛解決方案銷售...	-	-	26,803	20.0	29,803	11.7	-	-	-	-
其他 <sup>(1)</sup> .....	4	0.0	-	-	322	0.1	7	0.1	402	0.4
合計 .....	<u>112,364</u>	<u>100.0</u>	<u>134,112</u>	<u>100.0</u>	<u>254,093</u>	<u>100.0</u>	<u>5,360</u>	<u>100.0</u>	<u>98,927</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括我們向客戶出租AiTruck的收入。

---

## 財務資料

---

### ***Trunk Port***

我們提供專為物流樞紐量身定制的一站式無人運輸解決方案。目標市場涵蓋海港、河港、內陸港、邊境口岸以及生產和商業服務中心。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司解決方案及服務產生的收入分別為人民幣65.8百萬元、人民幣40.0百萬元、人民幣181.9百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣15.9百萬元，分別佔相應期間收入的58.6%、29.8%、71.6%、36.0%及16.1%。

Trunk Port業務的收入主要來自銷售集成了AiTruck、AiBox及AiCloud產品及服務中的一項或多項的自動駕駛解決方案。於往績記錄期間，我們Trunk Port業務收入的波動主要源於產品組合變化導致已完成解決方案的合約價值變動，以及客戶訂單規模的變動。

### ***Trunk Pilot***

我們提供專為公路貨運設計的自動駕駛卡車解決方案，目標核心領域包括快遞、零擔貨運、大宗貨物、冷鏈服務及短途拖運。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司解決方案及服務產生的收入分別為人民幣46.5百萬元、人民幣67.3百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣82.6百萬元，分別佔相應期間收入的41.4%、50.2%、16.6%、63.8%及83.5%。我們來自Trunk Pilot的收入波動主要源於產品組合的變化，以及交付的高價值自動駕駛解決方案的數量變動。

為加速技術迭代和閉環業務模式驗證，我們還運營我們自有的車隊，提供自動駕駛卡車運力服務。該業務不僅創造穩定收入，也可驗證技術可行性、展示商業價值及積累運營經驗。初期我們依賴自有車隊運作。自2024年起，我們策略性轉型為輕資產模式，通過與更多生態系統合作夥伴協作，以更好地滿足客戶需求。

---

## 財務資料

---

### *Trunk City*

我們提供專為城市交通而設計的智能解決方案。我們於2023年交付了首個Trunk City解決方案，並於2024年下半年交付了第二個Trunk City解決方案。因此，我們於2023年及2024年錄得來自Trunk City解決方案的收入分別為人民幣26.8百萬元及人民幣29.8百萬元，佔同期收入的20.0%及11.7%。我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月並未錄得任何來自Trunk City業務相關收入，因為進行中的Trunk City項目尚未竣工以供交付及最終驗收。

由於我們的Trunk City業務仍處於早期商業化階段，來自該業務板塊的收入增長不如我們更具規模的業務板塊（如Trunk Port及Trunk Pilot）一樣快。然而，我們認為借助我們的「車－端－雲」一體化系統，Trunk City將有助於我們探索及確定市場需求，以推進城市物流及智能交通。由於我們繼續積極尋求新的市場機會及為客戶開發全面的解決方案，我們預期對Trunk City解決方案的需求將會增加。

### *其他*

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，向客戶租賃AiTruck車輛產生的收入分別為人民幣4.0千元、零、人民幣0.3百萬元、人民幣7.0千元及人民幣0.4百萬元，均佔相應期間收入的不足0.5%。

### *銷售成本*

於往績記錄期間，我們的銷售成本由原材料、服務費、車輛費用及其他構成。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣108.2百萬元、人民幣117.7百萬元、人民幣196.5百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣68.9百萬元，佔相應期間收入的96.3%、87.8%、77.3%、89.6%及69.7%。

## 財務資料

下表按絕對金額及佔總銷售成本的百分比，列示了我們於所示期間各性質的成本明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元 (除百分比外))						(未經審計)			
原材料 .....	73,300	67.7	86,888	73.8	140,163	71.3	1,062	22.1	55,709	80.8
服務費 .....	18,492	17.1	13,403	11.4	51,570	26.2	2,446	50.9	9,145	13.3
車輛費用 .....	10,338	9.6	12,959	11.0	496	0.3	501	10.4	-	-
其他 <sup>(1)</sup> .....	6,071	5.6	4,466	3.8	4,251	2.2	796	16.6	4,083	5.9
合計 .....	<u>108,201</u>	<u>100.0</u>	<u>117,716</u>	<u>100.0</u>	<u>196,480</u>	<u>100.0</u>	<u>4,805</u>	<u>100.0</u>	<u>68,937</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷、勞工成本、辦公開支、差旅費及交通費。

### 原材料

原材料成本主要包含生產AiTruck所用的卡車、激光雷達、攝像頭、線束等的相關成本。此項成本於往績記錄期間是我們銷售成本的最大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，原材料成本分別為人民幣73.3百萬元、人民幣86.9百萬元、人民幣140.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣55.7百萬元，分別佔總銷售成本的67.7%、73.8%、71.3%、22.1%及80.8%。

儘管隨著業務擴張及商業化的實現，我們於往績記錄期間的原材料成本總額有所增加，但我們的供應鏈管理能力與生產效率的提升，亦體現在我們於往績記錄期間的原材料成本佔收入比例的下降趨勢。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，原材料成本佔我們收入的比例分別為65.2%、64.8%、55.2%、19.8%及56.3%。

### 服務費

服務費主要包含我們就部署解決方案相關的第三方支持服務支付的費用及我們就與第三方運營商合作提供自動駕駛卡車解決方案所產生的費用。請參閱「業務－我們的解決方案與服務－三級解決方案－Trunk Pilot」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，服務費分別為人民幣18.5百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣51.6百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣9.1百萬元，分別佔同期我們銷售成本的17.1%、11.4%、26.2%、50.9%及13.3%。

---

## 財務資料

---

### 車輛費用

車輛費用主要包括燃油費、ETC費用及其他相關費用。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，車輛費用分別為人民幣10.3百萬元、人民幣13.0百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及零。

### 其他

其他主要包括折舊及攤銷、人工成本、辦公開支、差旅開支及交通費。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，其他費用分別為人民幣6.1百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣4.1百萬元，分別佔相關期間銷售成本的5.6%、3.8%、2.2%、16.6%及5.9%。

### 毛利及毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，本公司分別錄得毛利人民幣4.2百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣57.6百萬元。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣0.6百萬元及人民幣30.0百萬元。2022年至2024年，我們毛利的複合年增長率為272.0%，主要是由於合約價值較高的解決方案的銷售增長及市場對我們產品和解決方案的需求持續增長，而這又得益於我們成功實現了技術和產品的商業化，並持續進行優化。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利率分別為3.7%、12.2%及22.7%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為10.4%及30.3%。於往績記錄期間，我們的毛利率波動主要是由於納入我們解決方案的產品組合的變化、項目交付周期的影響，以及規模經濟效應對整體銷售成本的影響。

## 財務資料

下表按產品及解決方案列示了所示年度／期間的毛利潤／(毛虧損)及毛利率／(毛虧損率)明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利潤／ (毛虧損)	毛利率／ (毛虧損率) (%)	毛利潤／ (毛虧損)	毛利率／ (毛虧損率) (%)	毛利潤／ (毛虧損)	毛利率／ (毛虧損率) (%)	毛利潤／ (毛虧損)	毛利率／ (毛虧損率) (%)	毛利潤／ (毛虧損)	毛利率／ (毛虧損率) (%)
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
Trunk Port . . . . .	7,004	10.6	12,661	31.7	47,102	25.9	113	5.8	13,457	84.6
Trunk Pilot . . . . .	(2,845)	(6.1)	2,431	3.6	6,831	16.2	435	12.7	16,996	20.6
Trunk City . . . . .	-	-	1,304	4.9	3,924	13.2	-	-	-	-
其他 . . . . .	4	100.0	-	-	(244)	(75.8)	7	100.0	(463)	(115.2)
合計 . . . . .	<u>4,163</u>	<u>3.7</u>	<u>16,396</u>	<u>12.2</u>	<u>57,613</u>	<u>22.7</u>	<u>555</u>	<u>10.4</u>	<u>29,990</u>	<u>30.3</u>

我們的端到端自動駕駛解決方案包含一項或多項核心產品組合，即AiTruck、AiBox和AiCloud。不同產品對應不同的毛利率水平。硬件產品(如AiTruck)的利潤率通常低於軟硬件結合型產品(如AiBox)及純軟件產品(如AiCloud)。此外，不同自動駕駛服務的毛利率也可能存在差異。因此，不同產品與服務的組合方式將影響向每位客戶銷售的解決方案毛利率。請參閱「— 影響本公司業績的關鍵因素 — 解決方案商業化及產品組合擴張的能力」。

已完成項目數量減少增加了我們整體毛利及毛利率對個別項目財務成果的敏感度。在此情況下，單一高價值或高毛利項目的成果可能不成比例地提升整體盈利能力，而低價值或低毛利的合約同樣可能產生負面影響。於往績記錄期間，我們於若干期間內履約的項目數量少於可比期間，導致我們的盈利能力大幅波動。由於我們以項目為基礎的承接模式和「接單生產」的業務模式，我們的毛利亦受到項目交付周期時間的影響。請參閱「— 影響本公司業績的關鍵因素 — 季節性波動與項目交付周期」。

規模經濟是可能影響我們毛利率的另一因素。隨著業務規模擴大，有效管理成本的能力對實現盈利至關重要。採購量的增加將增強我們與上游供應商的議價能力，使我們能夠爭取更優惠的定價條款，從而降低關鍵硬件組件的單位成本。請參閱「— 影響本公司業績的關鍵因素 — 成本管理及規模經濟」。

## 財務資料

### 其他收入

於往績記錄期間，其他收入包括政府補助、銀行存款利息收入及其他（包括銷售備用零部件的收入）。下表列示了所示年度／期間的其他收入明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元 (除百分比外))						(未經審計)			
政府補助 <sup>(1)</sup> .....	4,353	68.8	3,678	51.2	1,038	30.5	696	37.7	778	31.5
銀行存款利息收入 .....	1,895	29.9	2,457	34.3	1,994	58.6	940	50.8	907	36.8
其他 <sup>(2)</sup> .....	80	1.3	1,044	14.5	371	10.9	212	11.5	781	31.7
<b>合計 .....</b>	<b>6,328</b>	<b>100.0</b>	<b>7,179</b>	<b>100.0</b>	<b>3,403</b>	<b>100.0</b>	<b>1,848</b>	<b>100.0</b>	<b>2,466</b>	<b>100.0</b>

註：

- (1) 政府補助主要與已獲政府批准的研發項目相關，其須用於研發設備採購及完成合約約定的技術交付成果。
- (2) 其他收入主要為備用零部件一次性銷售產生的收入。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們收到的政府補助分別為人民幣4.4百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.8百萬元。我們收取的政府補貼以一次性基準發放，且不具有持續性。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

於往績記錄期間，本公司其他收益及虧損包括：(i)提取按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益；(ii)處置聯營企業投資虧損；(iii)終止使用權資產收益／(虧損)；(iv)處置物業、廠房及設備虧損；(v)贖回負債非重大修訂產生的收益；及(vi)其他。下表列示了所示年度／期間的其他收益及虧損明細：

	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)			(未經審計)	
在合營企業投資中確認的					
減值虧損.....	-	-	(28)	-	-
提取按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					
收益.....	3,595	51	137	75	17
處置聯營企業投資虧損.....	(50)	-	-	-	-
終止使用權資產收益／(虧損).....	184	(267)	-	-	-
處置物業、廠房及設備					
虧損.....	(5)	-	(153)	(139)	(102)
處置無形資產的損失.....	(284)	-	-	-	-
贖回負債非重大修訂產生的					
收益.....	-	14,095	-	-	-
其他.....	(2,283) <sup>(1)</sup>	(404)	83	56	(7)
<b>合計.....</b>	<b>1,157</b>	<b>13,475</b>	<b>39</b>	<b>(8)</b>	<b>(92)</b>

附註：

(1) 2022年的其他主要包括與一次性提前終止協議有關的提前中止費。

## 財務資料

於往績記錄期提取按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益指來自結構性存款的收益。於2022年，我們錄得來自提取按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益為人民幣3.6百萬元，部分被與提早終止協議有關的提前中止費人民幣2.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們錄得其他收益人民幣13.5百萬元，乃主要由於贖回負債非重大修訂產生的收益人民幣14.1百萬元。該收益乃由於對本公司與[編纂]投資者協定的贖回權的修訂進行會計處理所致。

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期，我們的銷售及分銷開支包括我們銷售員工的薪金及工資、商務招待、差旅及辦公費用、服務費、股份支付開支及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣24.5百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣19.6百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣9.7百萬元，佔相應期間收入的21.8%、14.7%、7.7%、158.8%及9.8%。

下表按絕對金額及佔總銷售及分銷費用比例列示了我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
薪金及工資.....	14,761	60.4	13,292	67.4	10,764	54.9	5,368	63.1	4,951	51.1
商務招待、差旅及 辦公費用.....	7,029	28.7	4,137	21.0	5,764	29.4	2,306	27.1	2,895	29.8
服務費.....	473	1.9	1,487	7.5	1,731	8.8	222	2.6	572	5.9
股份支付開支....	1,155	4.7	551	2.8	230	1.2	166	1.9	0	0.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,056	4.3	251	1.3	1,121	5.7	451	5.3	1,284	13.2
<b>總計</b> .....	<b>24,474</b>	<b>100.0</b>	<b>19,718</b>	<b>100.0</b>	<b>19,610</b>	<b>100.0</b>	<b>8,513</b>	<b>100.0</b>	<b>9,702</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷、保險、維修及其他雜項開支。

## 財務資料

### 行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括我們的行政人員及管理人員的薪金及工資、商務招待、差旅及辦公場所費用、服務費、股份支付開支及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣59.0百萬元、人民幣40.5百萬元、人民幣30.2百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣11.9百萬元，佔相應期間收入的52.5%、30.2%、11.9%、330.9%及12.1%。

於往績記錄期間，我們的行政開支的絕對金額及佔收入的百分比有所下降。該減少是由於往績記錄期間，我們管理人員的薪金及工資以及因員工激勵計劃而產生的股份支付開支減少。

下表按絕對金額及佔行政開支總額比例列示了我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元(除百分比外))						(未經審計)			
薪金與工資.....	25,185	42.7	21,939	54.1	15,764	52.2	8,358	47.1	7,663	64.2
商務招待、差旅、 辦公場所費用..	7,813	13.2	3,819	9.4	4,326	14.2	2,156	12.2	1,640	13.7
服務費.....	7,893	13.4	2,915	7.2	3,692	12.2	3,852	21.7	1,059	8.9
股份支付開支....	13,186	22.3	6,889	17.0	2,556	8.5	1,859	10.5	-	0.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,928	8.4	4,976	12.3	3,885	12.9	1,512	8.5	1,576	13.2
總計.....	<u>59,005</u>	<u>100.0</u>	<u>40,538</u>	<u>100.0</u>	<u>30,223</u>	<u>100.0</u>	<u>17,737</u>	<u>100.0</u>	<u>11,938</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷以及其他雜項開支。

### 研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括我們研發人員薪金及工資、服務費、材料費、折舊及攤銷費用、股份支付開支及其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣147.3百萬元、人民幣119.4百萬元、人民幣115.2百萬元、人民幣28.2百萬元及人民幣60.3百萬元，佔相應期間收入的131.1%、89.0%、45.3%、525.7%及60.9%。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的研發開支減少主要是由於研發人員薪金及工資以及股份支付開支減少。該減少是由於我們將支持性技術研發外包的戰略決策，使內部研發團隊得以專注於核心技術的研發。薪金及工資以及股份支付開支的減少已部分被我們應付外部研發機構服務費的增加所抵銷。請參閱「業務－研發－外包研發安排」。

下表按絕對金額及佔研發開支總額的比例，列示了我們於所示年度／期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元 (除百分比外))									
	(未經審計)									
薪金與工資.....	108,539	73.7	73,678	61.6	37,884	32.9	19,808	70.2	18,330	30.5
服務費.....	15,865	10.8	24,483	20.5	63,123	54.8	1,745	6.2	36,518	60.6
材料費.....	2,496	1.7	3,953	3.3	755	0.7	71	0.3	1,408	2.3
折舊及攤銷費用..	6,158	4.2	7,471	6.3	7,858	6.8	3,608	12.8	2,595	4.3
股份支付開支....	6,688	4.5	3,654	3.1	1,941	1.7	1,073	3.8	49	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	7,581	5.1	6,168	5.2	3,601	3.1	1,874	6.7	1,355	2.2
<b>總計.....</b>	<b>147,327</b>	<b>100.0</b>	<b>119,407</b>	<b>100.0</b>	<b>115,162</b>	<b>100.0</b>	<b>28,179</b>	<b>100.0</b>	<b>60,255</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他包括差旅開支、車輛費用及其他雜項開支。

### 財務費用

於往績記錄期間，我們的財務費用包括：贖回負債的利息支出；租賃負債的利息支出；借款利息支出。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為人民幣58.7百萬元、人民幣69.2百萬元、人民幣81.4百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣43.9百萬元，佔相應期間收入的52.3%、51.6%、32.0%、718.8%及44.4%。

與[編纂]投資者的優先權利相關的贖回負債的利息支出佔我們財務費用的大部分。

## 財務資料

下表列示了所示年度／期間的財務費用明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元)						(未經審計)			
贖回負債的利息支出 ...	57,974	98.7	66,485	96.1	77,839	95.6	37,072	96.2	41,879	95.3
租賃負債的利息 .....	269	0.5	248	0.4	116	0.1	67	0.2	143	0.3
借款利息 .....	474	0.8	2,477	3.6	3,463	4.3	1,386	3.6	1,904	4.3
合計 .....	<u>58,717</u>	<u>100.0</u>	<u>69,210</u>	<u>100.0</u>	<u>81,418</u>	<u>100.0</u>	<u>38,525</u>	<u>100.0</u>	<u>43,926</u>	<u>100.0</u>

### 按預期信用損失模型計提的減值虧損（扣除撥回）

於往績記錄期間，本公司減值虧損包括按預期信用損失模型計提的貿易應收款項及應收票據減值虧損或減值虧損撥回。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得減值虧損人民幣0.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.8百萬元。該增加乃由於我們的貿易應收款項及應收票據總額增加所致，這與我們的銷售額及收入增長一致。於此期間，我們的信用政策大致維持不變。截至2024年及2025年6月30日止六個月，由於收回逾期應收款項，我們錄得減值虧損撥回人民幣0.9百萬元及人民幣1.5百萬元。

### 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。我們須就本集團成員公司註冊及營運所在司法轄區產生的溢利，按個別實體基準繳納所得稅。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

我們的主要適用稅項及稅率如下：

#### 中國內地

根據《企業所得稅法》及其實施條例，往績記錄期間的法定稅率為25%。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，以及截至2025年6月30日止六個月，我們與附屬公司上海主線被認定為《企業所得稅法》下的高新技術企業（「高新技術企業」），並享有15%的優惠稅率。截至2022年及2023年12月31日止年度，天津主線科技有限公司亦符合高新技術企業資格，並享有15%的優惠稅率。

---

## 財務資料

---

### 經營業績期間對比

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月對比

##### 收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元大幅增長1,745.7%至2025年6月30日止六個月的人民幣98.9百萬元，主要原因是Trunk Pilot解決方案的銷售收入增加，而這歸因於客戶需求增長帶動銷售額增加。Trunk Port解決方案（主要為AiTruck）銷量的增長亦為我們2025年上半年的收入增長作出了貢獻。

##### *Trunk Port*

Trunk Port業務收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.9百萬元增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.9百萬元，主要由於向港口及工業園區運營商銷售的自動駕駛解決方案銷售額增加，以及我們提供自動駕駛服務的收入增加。

##### *Trunk Pilot*

我們來自Trunk Pilot業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元大幅增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣82.6百萬元。此項增長大部分得益於為鋼鐵工業區提供的一個合約價值較高的主要項目、市場對我們Trunk Pilot解決方案需求的增長，以及客戶群體的多元化發展，新增客戶群體能夠更迅速地完成解決方案的最終驗收，從而促進收入確認。請參閱「業務—我們的主要項目」。

我們認為市場需求的增長可歸因於幾個關鍵因素。我們持續優化的Trunk CAFC「1+N」車隊編隊技術，透過「車—端—雲」融合實現多車協同，突破單車效率並提升道路吞吐密度。此外，近期地方交通法規針對自動駕駛和智能網聯車輛的修訂，亦為自動駕駛技術的發展與擴展營造了有利環境。同時，公路貨運物流服務商為提升運營效率，正積極推動車隊升級，此舉將進一步帶動對先進解決方案的需求。

##### *Trunk City*

截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，Trunk City業務收入均為零，是由於項目驗收周期的影響。在此期間，我們所有正在進行的項目均未達到最終驗收。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

本公司銷售成本從截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元增長1,334.7%至2025年同期的人民幣68.9百萬元，總體與收入增長趨勢一致。

### 原材料

原材料成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣55.7百萬元。此項增長主要與來自Trunk Pilot解決方案的收入增長一致，同時亦反映了相關期間之間解決方案所含產品組合之變動。我們於2024年上半年交付的Trunk Pilot解決方案不包括製造成本高於軟件產品的自動駕駛卡車。

### 服務費

服務費由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元增加273.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元，主要由於就自動駕駛卡車運力服務向第三方運營商支付的服務費增加，與該業務的收入增長一致。

### 車輛開支

截至2024年6月30日止六個月的車輛開支為人民幣0.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為零。

### 其他

其他由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元。

### 毛利及毛利率

受上述因素影響，本公司毛利從截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元大幅增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元。

毛利率從截至2024年6月30日止六個月的10.4%提升至截至2025年6月30日止六個月的30.3%，原因是我們履約的若干項目主要是基於軟件產品而非硬件，帶來了更高的毛利率。

---

## 財務資料

---

### *Trunk Port*

截至2024年6月30日止六個月，Trunk Port業務的毛利為人民幣0.1百萬元，而2025年同期則為人民幣13.5百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的5.8%上升至截至2025年6月30日止六個月的84.6%。2025年上半年毛利顯著增長，主要是由於高價值解決方案的銷量增長。毛利率大幅增長是由於包含高毛利率產品的解決方案的銷量增加。

### *Trunk Pilot*

截至2024年6月30日止六個月，Trunk Pilot業務的毛利為人民幣0.4百萬元，而2025年同期則為人民幣17.0百萬元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的12.7%上升至截至2025年6月30日止六個月的20.6%。2025年上半年毛利增長，主要是由於我們完成了更多高價值項目，以及我們的產品組合包含了更多高毛利率產品。其中2025年初我們為中國東北某鋼鐵工業區執行的項目合約金額尤為龐大，且涉及AiBox及AiCloud產品的整合。

### *Trunk City*

由於進行中的項目尚未竣工以供交付及最終驗收，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月來自Trunk City業務的毛利為零。

### *其他收入*

本公司其他收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元增長33.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元，主要由於逐步確認我們於2024年8月收到的Trunk Pilot項目的政府補助。

### *其他虧損淨額*

其他虧損（淨額）從截至2024年6月30日止六個月的人民幣8千元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92千元，主要是由於提取按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益從截至2024年6月30日止六個月的人民幣75千元減少至2025年同期的人民幣17千元。

### *銷售及分銷開支*

本公司銷售及分銷開支從截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元增長14.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元，主要由於業務擴張及市場開拓活動需求增加導致我們的商務招待、差旅及辦公費用增加所致。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

本公司行政開支從截至2024年6月30日止六個月的人民幣17.7百萬元下降32.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元，主要原因是成本控制措施及股份支付開支減少導致的行政人員薪酬及服務費減少。

### 研發開支

研發開支從截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.2百萬元增加113.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元。研發開支增加主要是由於我們作出外包支持性技術研發的戰略決策，以使我們的內部研發團隊能夠專注於核心研發任務，導致服務費增加。因此，服務費由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元增至2025年同期的人民幣36.5百萬元。

### 財務費用

本公司財務費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣38.5百萬元增長14.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣43.9百萬元，主要是由於截至2025年6月30日止六個月期間，贖回負債的利息支出增加以及新提取銀行借款的利息支出增加。

### 按預期信用損失模型計提的減值虧損(扣除轉回)

由於逾期應收款項的收回，按預期信用損失模型計提的減值虧損轉回金額從截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元。

### 期間虧損

受上述因素影響，本公司期間虧損從截至2024年6月30日止六個月的人民幣89.7百萬元增長7.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度對比

#### 收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣134.1百萬元增長89.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣254.1百萬元，主要是由於Trunk Port解決方案的銷售增長，其得益於我們對自動駕駛技術及自動駕駛卡車的持續優化。Trunk Port收入的增長部分被Trunk Pilot收入的下降所抵銷。

#### *Trunk Port*

我們來自Trunk Port業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元增長355.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣181.9百萬元，主要是由於自動駕駛解決方案的銷售增加，包括向一個主要港口的合約金額較大的銷售。請參閱「業務—我們的主要項目」。

#### *Trunk Pilot*

我們來自Trunk Pilot業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元減少37.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣42.1百萬元。我們於2023年的收入較高，主要是由於我們完成了若干高價值項目，包括銷售更多自動駕駛卡車。

#### *Trunk City*

Trunk City業務收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣26.8百萬元增長11.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣29.8百萬元，主要由於我們在2024年完成了我們的第二個Trunk City項目。

#### 銷售成本

銷售成本從截至2023年12月31日止年度的人民幣117.7百萬元增加66.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣196.5百萬元，乃由於生產AiTruck的採購增加，與收入增長相一致。

#### 原材料

原材料成本從截至2023年12月31日止年度的人民幣86.9百萬元增加61.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣140.2百萬元。此增長主要源於我們生產自動駕駛車輛的成本增加。

---

## 財務資料

---

### 服務費

服務費由截至2023年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元增加284.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣51.6百萬元，主要是由於2024年交付Trunk City解決方案產生的部署費用增加。2024年的增加亦部分歸因於我們從使用自有卡車完全轉向與配備我們智能駕駛產品的第三方運營商合作以提供自動駕駛卡車運力服務。

### 車輛開支

截至2023年12月31日止年度的車輛開支為人民幣13.0百萬元，而截至2024年12月31日止年度的車輛開支為人民幣0.5百萬元。2024年車輛開支的下降主要是由於我們從使用自有卡車完全轉向與第三方運營商合作以提供自動駕駛卡車運力服務，從而減少了車輛相關開支。

### 其他

其他銷售成本保持穩定，於截至2023年及2024年12月31日止年度分別為人民幣4.5百萬元及人民幣4.3百萬元。

### 毛利及毛利率

基於上述因素，毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣16.4百萬元增加251.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣57.6百萬元。

毛利率從2023年12月31日止年度的12.2%提升至2024年12月31日止年度的22.7%，主要是由於解決方案中高利潤率的AiBox及AiCloud產品銷量增加。

### Trunk Port

Trunk Port業務的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣12.7百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元，而毛利率則由截至2023年12月31日止年度的31.7%下降至截至2024年12月31日止年度的25.9%。該等變化主要是由於我們產品組合結構的變動，因為包含更多自動駕駛卡車的履約解決方案合約金額較高，但其毛利率低於包含更多軟件產品的解決方案。

### Trunk Pilot

Trunk Pilot業務的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元。Trunk Pilot的毛利率由截至2023年12月31日止年度的3.6%上升至截至2024年12月31日止年度的16.2%。Trunk Pilot的毛利和毛利率增長，主要是由於我們向新客戶及先前曾與之進行自動駕駛車輛交易的現有客戶銷售交付的解決方案增加，而當中包含更大比例的高毛利率產品。更強的議價能力及優化的成本管控亦為截至2024年12月31日止年度的毛利率提升助益。

---

## 財務資料

---

### *Trunk City*

Trunk City業務毛利率從2023年的4.9%提升至2024年的13.2%，主要原因是某一項目高利潤率雲解決方案佔比增加，相關收入已於今年確認。

### **其他收入**

其他收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元下降52.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元，是由於我們在2023年收到的政府補助在2024年不會再次發放。截至2023年12月31日止年度，政府補助金額為人民幣3.7百萬元，而2024年該金額為人民幣1.0百萬元。

### **其他收益及虧損**

我們的其他收益由2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元減少至2024年12月31日止年度的人民幣39千元。2023年的收益主要由於2023年10月重新計量贖回負債的公允價值，以反映本公司與[編纂]投資者之間贖回權的非重大變更，從而確認收益人民幣14.1百萬元。

### **銷售及分銷開支**

本公司銷售及分銷開支保持穩定，截至2023年及2024年12月31日止年度的金額分別為人民幣19.7百萬元及人民幣19.6百萬元。

### **行政開支**

行政開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元下降25.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣30.2百萬元，主要是由於成本控制措施的實施及運營效率的提升，導致行政人員成本與員工福利支出相應減少。

### **研發開支**

研發開支從2023年12月31日止年度的人民幣119.4百萬元減少至2024年12月31日止年度的人民幣115.2百萬元，主要由於研發人員薪金開支及僱員福利費用減少，惟部分被我們就外包研發服務應付服務費增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 財務費用

本公司財務費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣69.2百萬元增長17.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣81.4百萬元，主要原因是贖回負債利息支出增加。

### 按預期信用損失模型計提的減值虧損(扣除轉回)

我們的減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元。該增長主要是由於2024年銷售額增長導致貿易應收款項及應收票據增加。

### 期間虧損

受上述因素影響，我們的年內虧損從截至2023年12月31日止年度的人民幣212.6百萬元下降至截至2024年12月31日止年度的人民幣187.2百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度對比

#### 收入

我們的收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣112.4百萬元增長19.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣134.1百萬元，主要原因是Trunk Pilot和Trunk City產生的收入增加，部分被Trunk Port業務收入的減少所抵銷。

#### Trunk Port

我們來自Trunk Port業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣65.8百萬元降至截至2023年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元，主要是由於產品組合的變化。於2022年，我們為主要港口客戶履約了若干AiTruck佔比較高的高價值項目，AiTruck通常合約價值較高。

#### Trunk Pilot

我們Trunk Pilot業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣46.5百萬元大幅增長至截至2023年12月31日止年度的人民幣67.3百萬元，主要是由於2023年AiTruck佔比較高的自動駕駛解決方案銷售增加。

#### Trunk City

我們錄得的收入截至2023年12月31日止年度為人民幣26.8百萬元，而截至2022年12月31日止年度則為零，是由於我們已完成首個Trunk City項目，該項目於2023年開始產生收入。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

本公司銷售成本從截至2022年12月31日止年度的人民幣108.2百萬元增長8.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣117.7百萬元，主要由於Trunk Pilot和Trunk City的銷售增加。

### 原材料

原材料成本從截至2022年12月31日止年度的人民幣73.3百萬元增長18.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣86.9百萬元。此增長主要是由於Trunk Pilot和Trunk City的銷售增加。

### 服務費

服務費由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元減少27.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元，是由於就提供自動駕駛卡車運力服務而自自有卡車及第三方運營商產生的開支佔比發生改變。

### 車輛開支

車輛開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣10.3百萬元增加25.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元，主要由於就提供自動駕駛卡車運力服務而自自有卡車及第三方運營商產生的開支佔比發生改變。

### 其他

其他銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元減少26.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元。

### 毛利與毛利率

基於上述因素，我們錄得的毛利從截至2022年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元增長293.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.4百萬元。

我們的毛利率從截至2022年12月31日止年度的3.7%增長至截至2023年12月31日止年度的12.2%。相關變化主要歸因於向曾有過卡車交易關係的客戶銷售的AiBox產品佔比較高的自動駕駛解決方案增加。

### Trunk Port

Trunk Port業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣12.7百萬元。我們毛利的增長主要是由於高價值合約的增加及AiTruck銷量的提升。毛利率由截至2022年12月31日止年度的10.6%提升至截至2023年12月31日止年度的31.7%，主要是由於2023年我們產品組合變化，包含更多高利潤率產品。

---

## 財務資料

---

### *Trunk Pilot*

Trunk Pilot業務於截至2022年12月31日止年度錄得毛損人民幣2.8百萬元，而截至2023年12月31日止年度則錄得毛利人民幣2.4百萬元。虧損主要是由於用於自動駕駛卡車運力服務的自有車隊折舊。

### *Trunk City*

截至2023年12月31日止年度，Trunk City錄得毛利人民幣1.3百萬元，毛利率為4.9%，原因是我們於2023年開始交付並完成了首個Trunk City項目。

### *其他收入*

我們的其他收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元增加13.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元。有關增加主要是由於銀行存款利息收入及銷售零備件及組件的一次性收入所致，惟部分被政府補助減少所抵銷。

### *其他收益及虧損*

我們的其他收益淨額從截至2022年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元，主要由於2023年贖回負債非重大修訂產生的收益人民幣14.1百萬元，此乃由於2023年10月重新計量贖回負債的公允價值，以反映本公司與[編纂]投資者之間贖回權的變更。

### *銷售及分銷開支*

本公司銷售及分銷開支從2022年12月31日止年度的人民幣24.5百萬元下降19.4%至2023年12月31日止年度的人民幣19.7百萬元，主要原因是我們的成本控制措施使商務招待費、差旅費、辦公場所費用減少。

### *行政開支*

行政開支從截至2022年12月31日止年度的人民幣59.0百萬元減少31.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元，主要是由於我們採取成本控制措施導致商務招待費、差旅費、辦公場所費用減少及股份支付開支減少。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發費用從截至2022年12月31日止年度的人民幣147.3百萬元減少19.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣119.4百萬元，主要由於我們的研發人員薪金開支及僱員福利費用以及股份支付減少，惟部分被我們就外包研發服務應付服務費增加所抵銷。

### 財務費用淨額

財務費用從截至2022年12月31日止年度的人民幣58.7百萬元增長17.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣69.2百萬元，是由於贖回負債利息支出及借款利息增加。

### 按預期信用損失模型計提的減值虧損(扣除轉回)

我們錄得的減值虧損從截至2022年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收票據金額增加。

### 年度虧損

受上述因素影響，年度虧損從截至2022年12月31日止年度的人民幣278.2百萬元下降23.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣212.6百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表關鍵項目討論

#### 非流動資產與非流動負債

下表列示了本公司於所示日期的非流動資產與非流動負債情況：

	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)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	34,550	25,051	17,026	14,202
無形資產 . . . . .	2,760	2,461	2,163	2,013
使用權資產 . . . . .	7,745	4,166	2,186	16,370
合約資產 . . . . .	993	623	2,316	2,316
其他非流動資產 . . . . .	2,000	—	—	—
<b>非流動資產總值 . . . . .</b>	<b>48,048</b>	<b>32,301</b>	<b>23,691</b>	<b>34,901</b>
<b>非流動負債</b>				
租賃負債 . . . . .	2,990	1,813	—	10,008
借款 . . . . .	7,364	—	—	—
遞延收益 . . . . .	1,460	551	3,309	4,634
贖回負債 . . . . .	790,990	893,380	1,021,219	1,063,098
<b>非流動負債總額 . . . . .</b>	<b>802,804</b>	<b>895,744</b>	<b>1,024,528</b>	<b>1,077,740</b>
<b>非流動負債淨額 . . . . .</b>	<b>754,756</b>	<b>863,443</b>	<b>1,000,837</b>	<b>1,042,839</b>

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機械、家具及辦公設備以及車輛。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣34.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣25.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣14.2百萬元。整體減少主要由於定期折舊。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註16。

---

## 財務資料

---

我們的業務以專注於前沿技術而著稱，並努力在輕資產框架內運營。在我們商業擴張的初始階段和初期，我們對車輛及設備進行了大量投資。該等投資對於建立及支持我們的研發職能（我們創新能力的核心）至關重要。按照標準慣例，該等有形資產的價值由於定期折舊已隨時間下降，而我們根據已採納的會計政策確認該資產價值的減少。

隨著我們的業務成功過渡到商業化，我們在決定對物業、廠房及設備進行新投資時需要採取更具戰略性的立場。這一轉變確保我們的資本得到有效分配，明確的重點是最大限度地提高我們產品和解決方案的技術競爭力。通過仔細評估每項投資，我們旨在保持敏捷性及財務靈活性，使我們能夠快速響應市場機會和技術進步。這種嚴謹的方法不僅保留了我們的輕資產模式，而且使我們能夠通過高科技解決方案不斷提高為客戶創造的價值，同時優化財務資源的使用以實現長期增長。

### 無形資產

本公司無形資產主要包括軟件。無形資產由截至2022年12月31日的人民幣2.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元，進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，並從截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣2.0百萬元。往績記錄期間的無形資產減少是我們定期對以前年度外購軟件進行攤銷的結果。

### 使用權資產

本公司使用權資產主要包括租賃物業及租賃車輛。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣7.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，主要是由於定期折舊。使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元增長至截至2025年6月30日的人民幣16.4百萬元。該增加主要是由於為業務擴張而就一間廠房及車輛簽訂新的租賃協議。

## 財務資料

### 合約資產—非流動部分

我們的合約資產主要包括應收保留金，即我們就質保期內完成的工程收取款項的權利。我們的非流動合約資產從截至2022年12月31日的人民幣1.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要由於2023年相關資產的保修期在一年內屆滿而進行資產重分類。我們的非流動合約資產從截至2023年12月31日的人民幣0.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於我們完成的項目增加，導致客戶留作產品保證的金額增加。截至2025年6月30日，我們的合約資產保持穩定在人民幣2.3百萬元。

### 其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括為已終止融資租回安排支付的按金。

### 流動資產淨額／(負債)

下表列示了本公司於所示日期的流動資產與流動負債情況：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	11,577	8,738	1,851	26,845	32,955
貿易應收款項及					
應收票據 .....	78,668	115,477	171,522	74,403	90,819
預付款項、按金及					
其他應收款項 .....	31,590	22,951	14,604	19,047	19,507
關聯方應付款項 .....	33	33	—	—	—
合約資產 .....	—	2,895	1,728	1,121	1,105
受限制銀行存款 .....	—	—	25,466	440	40
定期存款 .....	20,000	55,000	30,000	37,000	110,000
現金及現金等價物 .....	120,216	74,138	64,044	30,698	126,319
按公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產 .....	—	—	—	—	50,000
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>262,084</b>	<b>279,232</b>	<b>309,215</b>	<b>189,554</b>	<b>430,745</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審計)
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及					
應付票據 .....	27,137	93,157	138,991	68,734	83,177
其他應付款項及					
應計費用 .....	12,566	30,439	28,634	22,528	23,104
租賃負債.....	5,043	2,323	2,098	6,230	10,248
借款 .....	50,086	84,150	112,850	119,420	99,884
合約負債.....	10,003	4,759	7,296	7,632	19,410
<b>流動負債總額.....</b>	<b>104,835</b>	<b>214,828</b>	<b>289,869</b>	<b>224,544</b>	<b>235,823</b>
<b>流動資產／(負債)淨額....</b>	<b>157,249</b>	<b>64,404</b>	<b>19,346</b>	<b>(34,990)</b>	<b>194,922</b>

本公司流動資產淨額從2022年12月31日的人民幣157.2百萬元降至2023年12月31日的人民幣64.4百萬元，主要原因包括：(i)現金及現金等價物淨減少；(ii)借款增加；(iii)因本公司大部分合約採用分期付款安排，貿易應付款項及應付票據增加；及(iv)應計但未支付的年末獎金增加，導致其他應付款項及應計費用增加。部分抵銷因素包括：(i)貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)租賃負債減少。

本公司流動資產淨額從2023年12月31日的人民幣64.4百萬元降至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元，主要原因包括：(i)借款增加；(ii)貿易應付款項及應付票據增加；(iii)定期存款減少，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)受限制銀行存款增加所抵銷。

本公司流動資產淨額從2024年12月31日的人民幣19.3百萬元增至2025年6月30日的流動負債淨額人民幣35.0百萬元，主要原因包括：(i)存貨增加；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據減少；(ii)受限制銀行存款減少；及(iii)現金及現金等價物減少所抵銷。

我們預計於[編纂]後將轉為淨資產狀況，當中經計及(i)贖回負債將因所有優先權自動終止而由負債重新指定為權益及(ii)我們自B5輪投資所收取的所得款項（請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」）。

## 財務資料

### 存貨

本公司存貨包括原材料、在製品及製成品。下表列示了本公司於所示日期的存貨明細情況：

	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)			
原材料 .....	2,166	422	197	190
在製品 <sup>(1)</sup> .....	6,249	2,599	183	22,563
製成品 .....	3,162	5,717	1,471	4,092
<b>合計 .....</b>	<b>11,577</b>	<b>8,738</b>	<b>1,851</b>	<b>26,845</b>

註：

- (1) 在製品主要包括與銷售合約相關的、在服務提供過程中需耗用的直接材料、人工成本及製造費用。

我們採用以項目為基礎的承接模式和「接單生產」的業務模式，有別於銷售標準化產品的公司。通常情況下，我們收到客戶訂單後，會對每個項目單獨編製預算並進行審核。我們根據客戶需求及每個項目應用場景的規格採購原材料，並管理庫存水平，以防止材料或製成品庫存過多。此外，我們的項目交付周期可能跨越多個季度甚至更長。客戶最終驗收後收入確認時間點在不同報告期存在顯著差異。項目性質還導致因驗收周期差異，在不同截止日期的庫存水平存在波動。請參閱「影響本公司業績的關鍵因素－季節性波動與項目交付周期」。

本公司存貨由截至2022年12月31日的人民幣11.6百萬元下降24.5%至截至2023年12月31日的人民幣8.7百萬元，主要原因是銷售增長帶動周轉率提升及遺留庫存減少。該減少與本公司從早期發展階段向加速商業化過渡一致。在我們發展的早期，我們持有較高水平的原材料和車輛，以支持項目及解決方案升級。隨著2023年的銷量增加，存貨轉為已交付解決方案並確認為成本。

## 財務資料

本公司存貨由截至2023年12月31日的人民幣8.7百萬元下降78.8%至截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元，主要原因是項目評估與驗收效率提升，製成品結轉成本的周期縮短，導致製成品減少。

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1.9百萬元增加1,350.3%至截至2025年6月30日的人民幣26.8百萬元，主要由於我們於2025年初承接若干合約價值較高的新項目，導致原材料採購量及客戶最終驗收前的在製品大幅增加。年中的高存貨水平亦反映了我們業務的季節性性質；客戶通常會遵守年度預算審批流程，並傾向於在下半年（特別是第四季度）進行項目驗收及結算。在製品的大幅增加指已完成生產但尚未獲得最終驗收的產品和解決方案。

下表列示了本公司於所示年度／期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	41	31	10	37

註：

- (1) 存貨周轉天數的計算方式為：年度／期間存貨平均餘額（期初餘額與期末餘額的平均值）除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數（即一年為360天或六個月為180天）。

由於本公司正處於商業化初期階段，存貨對項目交付周期的波動較為敏感。2023年，本公司存貨周轉天數從41天降至31天，主要是由於項目評估及驗收效率提高，從而縮短了項目周期。我們的存貨周轉天數由2023年的31天減少至2024年的10天，主要是由於2024年收入大幅增加，導致2024年末存貨結餘減少。

存貨周轉天數由2024年的10天增加至截至2025年6月30日止六個月的37天，主要原因是於2025年初動工的若干新項目的交付周期，該等項目於2025年上半年末尚未交付並被客戶驗收。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數整體維持在相對較低的水平。這主要是由於我們針對項目型業務特點所制定的庫存與生產策略，該策略避免提前囤貨與過量生產，實現了採購與實際需求的緊密配合。此外，我們的雲端解決方案無需實物存貨，這降低了我們的整體存貨水平。

下表列示了本公司於所示日期的存貨賬齡分析：

	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)			
一年以內.....	11,504	6,161	1,361	26,270
一年以上.....	73	2,577	490	575
合計 .....	<b>11,577</b>	<b>8,738</b>	<b>1,851</b>	<b>26,845</b>

我們已建立全面且充分的制度，用於識別存貨風險及計提存貨跌價準備。我們會定期對存貨及存貨可收回性進行覆核，識別銷售或使用價值較低的存貨項目，並據此計提跌價準備。於往績記錄期間，我們會不時對存貨進行減值評估。

本公司存貨的賬齡主要為1年及1年以內。我們一直密切監控賬齡超過1年的存貨的可收回性，該類存貨主要包括遙控器、開關、傳感器、線束及結構件。綜合考慮上述原材料的市場需求、可維護性、適配性、供應鏈穩定性以及本公司的業務戰略規劃，我們認為該等原材料不存在重大可收回性問題。由於本公司存貨餘額較低且周轉率較高，我們於往績記錄期間並未計提存貨跌價準備。

綜合考慮以下因素：(i)本公司對市場需求的預期；(ii)我們在供應鏈管理及銷售計劃方面的持續努力；及(iii)截至2025年6月30日，未發現任何重大項目驗收失敗情況，因此董事認為本公司存貨不存在可收回性問題。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中的人民幣0.9百萬元或3.3%已被使用或出售。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

本公司貿易應收款項及應收票據主要為Trunk Port及Trunk City業務相關的應收款項。下表列示了本公司於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細情況：

	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)			
貿易應收款項 . . . . .	50,197	110,512	170,436	49,146
應收票據 . . . . .	28,980	6,277	4,220	26,891
減：信用損失準備 . . .	(509)	(1,312)	(3,134)	(1,634)
<b>合計 . . . . .</b>	<b>78,668</b>	<b>115,477</b>	<b>171,522</b>	<b>74,403</b>

本公司貿易應收款項及應收票據金額從2022年12月31日的人民幣78.7百萬元大幅增長至2023年12月31日的人民幣115.5百萬元，並進一步增長至2024年12月31日的人民幣171.5百萬元，主要原因包括：(i)產品及解決方案銷售額提升，且大部分合約採用分期付款條款；及(ii)部分客戶的付款周期較長。

本公司貿易應收款項及應收票據金額從2024年12月31日的人民幣171.5百萬元降至2025年6月30日的人民幣74.4百萬元，主要原因為本公司加強了現金流管控及貿易應收款項催收管理。

下表列示了本公司於所示日期的貿易應收款項賬齡分析情況：

	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)			
60天以內 . . . . .	43,837	99,563	140,874	4,491
61至120天 . . . . .	878	–	–	280
121至365天 . . . . .	2,452	5,215	1,005	32,451
一年以上 . . . . .	3,030	5,734	28,557	11,924
減：預期信用 損失準備 . . . . .	(509)	(1,312)	(3,134)	(1,634)
<b>合計 . . . . .</b>	<b>49,688</b>	<b>109,200</b>	<b>167,302</b>	<b>47,512</b>

## 財務資料

本公司通常在相關銷售合約中與客戶約定交易條款。對於貿易應收款項，我們通常授予客戶7至60天的信用期。經考慮客戶類型、當前信用狀況、客戶的財務狀況以及與本集團的付款記錄，我們可酌情授予客戶信用期延長。我們致力於對未結清貿易應收款項實施嚴格管控。我們的財務部門及風控部門負責將信用風險降至最低。高級管理層會定期覆核逾期餘額。為管理貿易應收款項相關風險，我們與客戶保持頻繁溝通，以確保有效的信用管控。我們認為未結清貿易應收款項的信用風險較低。

本公司賬齡12個月以上的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣28.6百萬元。賬齡1年以上的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣28.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣11.9百萬元，主要原因是自客戶收回應收款項。

下表列示了本公司於所示年度／期間的貿易應收款項周轉天數：

	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
貿易應收款項周轉 天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	126	216	199	200

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數的計算方式為：年度／期間貿易應收款項平均餘額（期初餘額與期末餘額的平均值）除以相關年度／期間的收入，再乘以相關年度／期間的天數（即一年為360天或六個月為180天）。

我們的貿易應收款項周轉天數從2022年的126天增至2023年的216天，主要原因是2023年，若干客戶的內部審批流程延長，導致回款周期拉長，應收款項周轉率下降。隨後期間，我們的貿易應收款項周轉天數趨於穩定，並於2024年減少至199天。截至2025年6月30日止六個月，周轉天數為200天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣36.5百萬元或47.9%已結算。

## 財務資料

我們對貿易應收款項及應收票據採用香港財務報告準則第9號規定的簡化方法，按存續期預期信用損失計量減值準備。我們基於各交易對手方的違約概率、違約損失率相關信息，並根據可獲取且無需付出過度成本或精力的前瞻性信息進行調整，確定該等項目的預期信用損失。除回收存在重大疑慮或歸類為可疑類的貿易應收款項及應收票據外，我們按組合基礎確定其餘貿易應收款項及應收票據的預期信用損失，按債務人賬齡及行業進行分組。董事將定期覆核該分組，確保特定債務人的相關信息及時更新。詳見本文件附錄一所載會計師報告附註37。

本公司董事認為，本公司貿易應收款項（包括賬齡超過1年的應收款項）不存在可收回性問題，主要原因如下：(i)我們會審慎且定期評估客戶的信用質量，評估時會考慮客戶的業務背景、所處行業的一般風險、財務狀況、過往合作經驗及其他因素；(ii)於往績記錄期間，本公司貿易應收款項未出現任何可收回性問題，因為我們的貿易應收款項主要來自信用狀況良好的客戶，且過往未發現該等客戶存在重大付款違約記錄。

### 預付款項、保證金及其他應收款項

本公司預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)支付給供應商及服務提供商的預付款項；(ii)支付給供應商的按金；(iii)可抵扣進項增值稅；及(iv)其他款項。下表列示了本公司於所示日期的預付款項及其他應收款項明細情況：

	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)			
支付給供應商及服務提 供商的預付款項...	24,286	14,022	8,183	9,290
支付給供應商的按金 .	3,416	2,892	2,691	2,757
可抵扣進項增值稅...	3,806	5,763	3,653	5,051
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 .....	82	274	77	841
合計 .....	<b>31,590</b>	<b>22,951</b>	<b>14,604</b>	<b>19,047</b>

## 財務資料

本公司預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣31.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣23.0百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要是由於(i)本公司與供應商的議價能力提升且採購流程優化，對供應商及服務提供商的預付款項金額減少，導致該類預付款項下降；及(ii)支付給供應商的按金小幅下降，該類按金主要為履約按金及投標按金。

本公司預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣14.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣19.0百萬元，主要是由於(i)資本化[編纂]增加[編纂]；及(ii)隨著業務規模的擴大，預付供應商款項及相應的可收回進項增值稅金額增加。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日預付款項及其他應收款項中的人民幣8.7百萬元或45.8%已結清。

### 應收關聯方款項

截至2022年及2023年12月31日，本公司應收關聯方款項分別為人民幣3.3萬元及人民幣3.3萬元，該款項為代關聯方北京智卡互聯科技有限公司墊付的費用。截至2024年12月31日，該等關聯方應收未付款項已向本公司償還。

### 合約資產

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
質保金應收款	993	3,518	4,044	3,437
減：合約資產減值	—	—	—	—
<b>合計</b>	<b>993</b>	<b>3,518</b>	<b>4,044</b>	<b>3,437</b>
非流動部分	993	623	2,316	2,316
流動部分	—	2,895	1,728	1,121
<b>合計</b>	<b>993</b>	<b>3,518</b>	<b>4,044</b>	<b>3,437</b>

## 財務資料

本公司合約資產主要包括質保金應收款項，即已完成但仍處於保修期的工作對應的收款權利。合約資產由截至2022年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元。該波動主要原因是新增多個客戶對應項目的質保金，且新增金額超過同期到期收回的質保金金額。

本公司合約資產由截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣3.4百萬元，主要原因是包含質保金條款的已完成交付項目在數量及金額上發生變化。

### 貿易應付款項及應付票據

本公司貿易應付款項及應付票據主要包括貿易應付款項及應付票據，即日常經營過程中向供應商採購商品或服務產生的付款義務。於往績記錄期間，對於貿易應付款項，我們的供應商通常授予我們5至30天的信用期。下表列示了本公司於所示日期的貿易應付款項及應付票據明細情況：

	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)			
貿易應付款項.....	27,137	93,157	114,351	68,734
應付票據.....	—	—	24,640	—
合計.....	<b>27,137</b>	<b>93,157</b>	<b>138,991</b>	<b>68,734</b>

本公司貿易應付款項及應付票據金額從2022年12月31日的人民幣27.1百萬元增長至2023年12月31日的人民幣93.2百萬元，並進一步增長至2024年12月31日的人民幣139.0百萬元，主要原因是業務規模擴大導致採購量增加。

本公司貿易應付款項及應付票據金額從2024年12月31日的人民幣139.0百萬元降至2025年6月30日的人民幣68.7百萬元，降幅為50.5%，主要原因是結清了大量前期採購產生的應付款項。

## 財務資料

下表列示了本公司於所示日期的貿易應付款項賬齡分析情況：

	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)			
一年以內.....	26,930	92,907	113,263	60,257
一年以上.....	207	250	1,088	8,477
合計.....	<b>27,137</b>	<b>93,157</b>	<b>114,351</b>	<b>68,734</b>

下表列示了往績記錄期間本公司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
貿易應付款項				
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	46	184	190	239

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數的計算方式為：年度／期間貿易應付款項平均餘額(期初餘額與期末餘額的平均值)除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數(即一年為360天或六個月為180天)。

本公司貿易應付款項周轉天數從2022年的46天增至2023年的184天，並增至2024年的190天。截至2025年6月30日止六個月期間，貿易應付款項周轉天數增至239天。應付款項周轉期延長，乃由於我們將戰略重點放在能夠提供高價值合約的客戶身上，從而增強了我們對供應商的議價能力，進而提升了我們與供應商的談判地位。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項中的人民幣13.3百萬元或19.3%已結清。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括：(i)應計工資；(ii)其他應付稅款；及(iii)其他。下表列示截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細：

	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)			
應計工資.....	8,671	17,465	17,316	14,883
其他應付稅款.....	1,254	7,971	7,505	2,749
應計[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他.....	2,641	5,003	3,813	2,545
<b>合計.....</b>	<b>12,566</b>	<b>30,439</b>	<b>28,634</b>	<b>22,528</b>

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12.6百萬元增加142.2%至截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元，主要由於應計工資增加。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.6百萬元，並進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣22.5百萬元，主要由於應計工資及其他應付稅款減少。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中的人民幣17.5百萬元或77.9%已結算。

### 合約負債

我們的合約負債主要為因銷售自動駕駛解決方案而向客戶收取的預付款項。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣10.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣4.8百萬元，主要由於確認若干合約的收入。

截至2024年12月31日，我們的合約負債增加至人民幣7.3百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣7.6百萬元，主要由於銷售量上升導致客戶預付款增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合約負債中的人民幣1.3百萬元或17.1%已結算。

## 財務資料

### 流動性及資本資源

歷史上，我們主要通過銀行借款、股東注資以及主要來自業務經營的所得款項滿足現金需求。[編纂]後，我們擬通過業務經營所得現金及[編纂][編纂]淨額滿足未來資本需求。目前，我們預期未來用於運營的融資可得性不會發生變化。

### 現金流量

下表列示截至所示年度／期間我們的現金流量概要：

	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)			(未經審計)	
經營活動所用現金淨額 .....	(247,271)	(82,589)	(86,452)	(45,552)	(52,834)
投資活動所得／(所用)					
現金淨額 .....	31,759	(32,923)	29,024	(23,985)	(6,980)
融資活動所得現金淨額 .....	306,565	69,434	47,334	48,119	26,468
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額 .....	91,053	(46,078)	(10,094)	(21,418)	(33,346)
年／期初現金及現金等價物 .....	29,163	120,216	74,138	74,138	64,044
年／期末現金及現金等價物 .....	<u>120,216</u>	<u>74,138</u>	<u>64,044</u>	<u>52,720</u>	<u>30,698</u>

### 經營活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣52.8百萬元，主要包括稅前虧損人民幣96.4百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務費用人民幣43.9百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣3.6百萬元；及

## 財務資料

(ii)營運資金變動，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據減少人民幣98.6百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據減少人民幣70.3百萬元，(c)存貨增加人民幣25.0百萬元及(d)其他應付款項及應計費用減少人民幣6.6百萬元。

2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣86.5百萬元，主要包括稅前虧損人民幣187.2百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務費用人民幣81.4百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣8.5百萬元；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57.9百萬元，(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣45.8百萬元，(c)存貨減少人民幣6.9百萬元及(d)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣8.4百萬元。

2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣82.6百萬元，主要包括稅前虧損人民幣212.6百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務費用人民幣69.2百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣9.9百萬元；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37.6百萬元，(b)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣8.8百萬元及(c)貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣83.9百萬元。

2022年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣247.3百萬元，主要包括稅前虧損人民幣278.2百萬元，經以下調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括(a)財務費用人民幣58.7百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣7.8百萬元；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50.8百萬元及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣25.4百萬元及(b)貿易應付款項及應付票據增加人民幣26.6百萬元。

儘管在往績記錄期間存在經營現金流出淨額，我們預計將主要通過以下措施改善現金狀況：

- 通過技術投資、產品及解決方案擴展、客戶群拓展及深化現有客戶滲透率，持續增加收入；
- 通過優化成本結構、專注高附加值產品及解決方案、創新專有技術、加強供應鏈管理及建立長期合作關係降低採購成本並保持交付能力，提高毛利率；
- 提高運營效率，使運營開支與收入規模保持合理比例，利用業務擴張帶來的規模效應，監控開支並優化資源配置；

---

## 財務資料

---

- 通過改善應收款項回款及庫存管理，提高營運資金效率。

### 投資活動所得／(所用) 現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣7.0百萬元，主要由於定期存款存入人民幣35百萬元。

2024年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣29.0百萬元，主要由於定期存款提取淨額人民幣25.0百萬元及收到與資產相關的政府補助人民幣2.7百萬元。

2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣32.9百萬元，主要由於定期存款存入人民幣75.0百萬元，部分被定期存款提取人民幣40.0百萬元抵銷。

2022年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣31.8百萬元，主要由於按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產提取人民幣578.6百萬元，部分被(i)購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣510.0百萬元及(ii)定期存款存入人民幣20.0百萬元抵銷。

### 融資活動所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣26.5百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣82.4百萬元，以及(ii)提取受限制銀行存款人民幣25.0百萬元，部分被償還借款人民幣75.9百萬元所抵銷。

2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣47.3百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣166.6百萬元，以及(ii)發行附有優先權股份所得人民幣50.0百萬元，部分被(i)償還借款人民幣137.9百萬元，以及(ii)存入受限制銀行存款人民幣25.5百萬元所抵銷。

2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣69.4百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣94.8百萬元，以及(ii)發行附有優先權的股份所得人民幣50.0百萬元，部分被償還借款人民幣68.1百萬元所抵銷。

## 財務資料

2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣306.6百萬元，主要歸因於(i)發行附有優先權的股份所得人民幣100.0百萬元，以及(ii)借款所得款項人民幣60.0百萬元，部分被償還借款人民幣2.5百萬元所抵銷。

### 現金運營成本

下表列示了截至所示年度／期間我們的現金運營成本的主要信息：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月
	(人民幣千元)			
員工僱傭 <sup>(1)</sup> . . . . .	154,560	102,270	66,629	34,161
研發成本 <sup>(2)</sup> . . . . .	31,667	21,267	48,112	55,929
直接服務及生產成本 <sup>(3)</sup> . . . . .	90,763	48,100	192,806	96,731
銷售及分銷 <sup>(4)</sup> . . . . .	8,479	5,818	6,815	6,281
[編纂] . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
合計 . . . . .	<b>285,469</b>	<b>177,455</b>	<b>314,362</b>	<b>195,766</b>

附註：

- (1) 與員工僱傭有關的現金經營成本指研發開支下的僱員福利費用、一般費用及行政開支、銷售成本以及銷售及營銷開支(不包括以股份為基礎的薪酬，其為非現金性質)的總和，並根據上述經營費用下截至上年／期末及本年／期末與僱員福利費用有關的營運資金變動作出調整。
- (2) 現金經營成本下的研發成本指研發成本(不包括僱員福利費用和研發成本下的非現金項目)，並根據上年／期末和本年／期末與研發活動相關的營運資金變動作出調整。
- (3) 與直接服務和生產成本有關的現金經營成本，包括作為銷售成本的材料(不包括僱員福利費用和銷售成本下的非現金項目)，並根據上年／期末和本年／期末與銷售成本相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分銷(不包括僱員福利費用及銷售及分銷費用下的非現金項目)，並根據上年／期末和本年／期末與銷售和分銷活動相關的營運資金變動作出調整。

## 財務資料

### 負債情況

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的負債包括[借款、租賃負債及贖回負債]。下表列示了截至所示日期我們的負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審計)
<b>流動負債</b>					
借款 .....	50,086	84,150	112,850	119,420	99,884
租賃負債 .....	5,043	2,323	2,098	6,230	10,248
贖回負債 .....	-	-	-	-	-
<b>非流動負債</b>					
借款 .....	7,364	-	-	-	-
租賃負債 .....	2,990	1,813	-	10,008	13,649
贖回負債 .....	790,990	893,380	1,021,219	1,063,098	-
<b>總計 .....</b>	<b>856,473</b>	<b>981,666</b>	<b>1,136,167</b>	<b>1,198,756</b>	<b>123,781</b>

除上述截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日的負債外，我們沒有任何重大抵押、押記、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似負債、融資租賃或分期付款承諾、承兌項下的負債（正常商業票據除外）或承兌信貸，無論是否有擔保、是否有抵押。

### 借款

我們的借款包括銀行借款、與貼現票據相關的銀行借款以及與售後回租交易相關的其他借款。下表列示了截至所示日期我們的借款性質：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審計)
銀行借款 .....	19,950	76,650	109,150	99,884	99,884
與貼現票據相關的					
銀行借款 .....	20,000	-	3,700	19,536	-
與售後回租交易					
相關的其他借款 .....	17,500	7,500	-	-	-
<b>合計 .....</b>	<b>57,450</b>	<b>84,150</b>	<b>112,850</b>	<b>119,420</b>	<b>99,884</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
有擔保 .....	–	51,000	61,000	69,884	69,884
有擔保並有抵押 .....	37,450	27,500	–	–	–
無擔保且無抵押 .....	20,000	5,650	51,850	49,536	30,000
<b>合計 .....</b>	<b>57,450</b>	<b>84,150</b>	<b>112,850</b>	<b>119,420</b>	<b>99,884</b>
流動部分 .....	50,086	84,150	112,850	119,420	99,884
非流動部分 .....	7,364	–	–	–	–
<b>合計 .....</b>	<b>57,450</b>	<b>84,150</b>	<b>112,850</b>	<b>119,420</b>	<b>99,884</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的借款分別為人民幣57.5百萬元、人民幣84.2百萬元、人民幣112.9百萬元、人民幣119.4百萬元及人民幣99.9百萬元，主要為有擔保、無擔保、有抵押及無抵押的銀行貸款，主要用於補充營運資金。於往績記錄期間，我們的銀行貸款有效利率介於2.3%至5.0%之間。我們的借款均以人民幣計價。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償債務沒有重大契約，且在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未發生任何契約違約。董事進一步確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未出現任何獲取銀行貸款及其他借款的困難、未發生任何銀行貸款及其他借款的付款違約或契約違約。

### 租賃負債

我們的租賃負債代表根據租賃協議應付租金的現值。下表列示了截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動部分 .....	5,043	2,323	2,098	6,230	10,248
非流動部分 .....	2,990	1,813	–	10,008	13,649
<b>合計 .....</b>	<b>8,033</b>	<b>4,136</b>	<b>2,098</b>	<b>16,238</b>	<b>23,897</b>

---

## 財務資料

---

我們的租賃負債由2022年12月31日的人民幣8.0百萬元減少至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元，並在2024年進一步減少至人民幣2.1百萬元，主要歸因於償還租賃負債。我們的租賃負債隨後從2024年12月31日的人民幣2.1百萬元增加至2025年6月30日的人民幣16.2百萬元，主要由於新簽訂了租賃。我們的租賃負債於2025年10月31日進一步增加至人民幣23.9百萬元，乃由於一項新設施租賃。

### 贖回負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們的贖回負債分別為人民幣791.0百萬元、人民幣893.4百萬元、人民幣1,021.2百萬元、人民幣1,063.1百萬元及零，主要涉及發行附帶優先權的股份。

### 無其他未償負債

除上述披露外，截至2025年10月31日（即我們的負債聲明日期），我們沒有任何未償負債或已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似負債、承兌項下的負債（正常商業票據除外）、承兌信貸、債券、抵押、押記、融資租賃或分期付款承諾、擔保或其他或有負債或相關契約。經審慎考慮，董事確認，截至本文件日期，自2025年10月31日以來，我們的負債情況沒有發生重大變化。

## 財務資料

### 或有負債

除上述披露外，截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日以及2025年10月31日，我們沒有任何重大或有負債。

### 主要財務比率

下表列示了截至所示年度／期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
收入增長率(%) <sup>(1)</sup> .....	不適用	19.4	89.5	不適用	1,745.7
毛利率(%) <sup>(2)</sup> .....	3.7	12.2	22.7	10.4	30.3
調整後淨虧損率(非香港財務報告準則指標)(%) <sup>(3)</sup> .....	(177.3)	(111.2)	(41.2)	(923.5)	(50.6)

附註：

- (1) 收入增長率乃按收入的同比增長率，以及截至2025年6月30日止六個月的收入與截至2024年6月30日止六個月的收入相比的增長率計算。
- (2) 毛利率= 毛利÷ 收入× 100%。
- (3) 調整後淨虧損率(非香港財務報告準則指標)= 調整後淨虧損(非香港財務報告準則指標)÷ 收入× 100%。

## 財務資料

### 研發支出及總運營支出

在整個往績記錄期間，我們的所有研發支出均專用於特專科技產品的研發及迭代優化，該等產品構成我們的核心技術業務，為我們符合上市規則第十八C章[編纂]資格的基礎。

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括經加上自第三方購入且資本化的研發軟件相關無形資產再扣除計入研發支出的資本化無形資產攤銷費用調整後的研發費用。

下表列示了我們在所示年度的年度研發支出及總研發支出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
研發費用.....	147,327	119,407	115,162
調整：			
加：經第三方購入且資本化的 研發軟件相關無形資產.....	2,669	-	-
減：計入研發支出的資本化 無形資產攤銷費用.....	(166)	(267)	(267)
年度研發支出.....	<u>149,830</u>	<u>119,140</u>	<u>114,895</u>
總研發支出.....			<u>383,865<sup>(1)</sup></u>

附註：

(1) [編纂]前三個財務年度的總研發支出。

下表列示了我們在所示年度的年度運營支出及總運營支出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
研發費用.....	147,327	119,407	115,162
銷售及分銷費用.....	24,474	19,718	19,610
行政費用.....	59,005	40,538	30,223

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
調整：			
加：經第三方購入且資本化的研發			
軟件相關無形資產 .....	2,669	-	-
減：計入研發支出的資本化無形			
資產攤銷費用 .....	(166)	(267)	(267)
年度總運營支出 .....	<u>233,309</u>	<u>179,396</u>	<u>164,728</u>
總運營支出 .....			<u>577,433<sup>(1)</sup></u>

附註：

- (1) [編纂]前三個財務年度的總運營支出。

下表列示了我們在所示年度的年度研發支出比率及總研發支出比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年度研發支出			
比率 <sup>(1)</sup> .....	<u>64.2%</u>	<u>66.4%</u>	<u>69.7%</u>
總研發支出比率 .....			<u>66.5%<sup>(2)</sup></u>

附註：

- (1) 按年度研發支出除以年度總運營支出再乘以100%計算。
- (2) 按[編纂]前三個財務年度的總研發支出除以[編纂]前三個財務年度的總運營支出計算。

## 財務資料

### 資本性支出

於往績記錄期間，我們的資本性支出主要包括購買物業、廠房及設備以及購買無形資產。下表列示了我們所示年度／期間的資本性支出：

	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)				
購買物業、廠房 及設備.....	14,634	638	730	–	1,163
購買無形資產.....	2,704	–	–	–	–
合計.....	<b>17,338</b>	<b>638</b>	<b>730</b>	<b>–</b>	<b>1,163</b>

在2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本性支出分別為人民幣17.3百萬元、人民幣63.8萬元、人民幣73.0萬元、零及人民幣1.2百萬元。我們主要以股權與債務融資活動所產生的現金為該等開支的資金來源。

我們擬主要通過[編纂][編纂]及經營活動所得現金的組合來資助計劃中的資本性支出。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

### 資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們並無資本承擔。

### 關聯方交易

有關我們在往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註39所載的每項關聯方交易均在正常商業條款下以公平交易原則進行，且屬於日常業務活動。董事亦認為，我們在往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績業績，亦不會導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

---

## 財務資料

---

### 表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何表外安排。我們亦未訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款義務。此外，我們未訂立任何與本公司權益掛鉤並歸類為所有者權益的衍生合約。此外，我們並無保留或或有權益於轉讓至非合併實體的資產，該等實體為該資產提供信貸、流動性或市場風險支持。我們亦未在任何非合併實體中擁有可變權益，該等實體為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務。

### 財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信用風險及流動資金風險。管理層對這些風險進行管理和監控，以確保及時有效地實施適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

#### 市場風險

#### 利率風險

我們的利率風險主要源於受限制銀行存款、租賃負債、固定利率銀行借款及贖回負債，該等項目均面臨公允價值利率風險。我們亦面臨與銀行結餘及浮動利率借款相關的現金流利率風險。該風險主要集中於銀行結餘利率及因浮動利率借款而產生的貸款市場報價利率的波動。

我們通過評估利率水平及前景下任何利率變動的潛在影響來管理利率風險。董事會將審查固定利率及浮動利率借款的比例，並確保其處於合理範圍內。我們對利率風險的敏感性是根據借款的利率風險敞口確定的。借款的利率及還款條款載於本文件附錄一所載會計師報告附註28。於往績記錄期間，我們並未使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖利率風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們並未面臨重大利率風險。我們定期監控利率風險，以確保不存在重大利率風險敞口。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

信用風險是指交易對手未履行合約義務而導致我們遭受財務損失的風險。我們面臨的信用風險主要涉及貿易應收款項及應收票據、合約資產、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、定期存款、受限制銀行存款及現金及現金等價物。我們未持有任何抵押品或其他信用增級措施來覆蓋相關金融資產的信用風險。

### 受限制銀行存款、定期存款及現金及現金等價物

受限制銀行存款、定期存款及現金及現金等價物的信用風險有限，乃由於交易對手均為高信貸評級的知名銀行。該等銀行近期並無任何違約記錄。我們認為該等工具具有低信用風險，乃因其違約風險低且交易對手有較強的能力在短期內履行其合約現金流責任。於往績記錄期間識別的信用虧損並不重大。

### 貿易應收款項及應收票據及合約資產

為降低信用風險，我們已委派專門團隊負責確定信用額度及審批，並實施其他監督程序，確保採取跟進措施以收回逾期債務，並匯總信用減值信息以進一步進行減值評估。

我們對貿易應收款項及應收票據及合約資產採用香港財務報告準則第9號規定的簡化方法，按存續期預期信用損失計量損失準備。我們基於各交易對手方的違約概率、違約損失率相關信息，並根據可獲取且無需付出過度成本或精力的前瞻性信息進行調整，確定該等項目的預期信用損失。

---

## 財務資料

---

### 應收關聯方款項

我們定期監察關聯方的業務表現。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們評估應收關聯方款項的預期信用損失並不重大，因此並無確認損失準備。

### 按金及其他應收款項

我們在釐定按金及其他應收款項的預期信用損失時已計及過往違約經驗及前瞻性資料(如適用)，例如我們曾考慮按金及其他應收款項債務人過往違約率一直不高且財政實力雄厚，因此得出結論，認為我們未收回的按金及其他應收款項的固有信貸風險不大。我們已評估，自初始確認以來，按金及其他應收款項的信用風險並無顯著增加，且我們根據12個月預期信用損失計提減值。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日止年度／期間，本集團評估其他應收款項及按金的預期信用損失並不重大，因此並無確認損失準備。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們監控並維持合理水平的現金及現金等價物，管理層認為該水平足以支持運營並減輕現金流波動的影響。我們主要依賴股權與債務融資活動產生的現金作為流動資金來源。

### 股息

於往績記錄期間，本公司或本集團其他實體均未派付或宣派任何股息。任何股息的宣派及支付，以及股息金額，將受本公司章程及相關中國法律的約束。目前，我們並無任何股息政策或固定的股息派付比率。除非從依法可供分配的利潤及儲備中宣派，否則不得宣派或支付任何股息。根據本公司中國法律顧問確認，依據相關中國法律，我們未來所取得的淨利潤須首先用於彌補歷史累計虧損，之後我們必須提取淨利潤的10%作為法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅在：(i)彌補所有歷史累計虧損；及(ii)按上述要求提取足夠淨利潤至法定公積金後，方可宣派股息。

## 財務資料

### 營運資金確認

董事認為，考慮[編纂][編纂]及我們可動用的財務資源，包括未來各期間的經營活動現金流、現金及現金等價物、定期存款、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可用股權融資及未動用銀行授信，我們有足夠的營運資金滿足當前需求及自本文件日期起未來12個月的需求。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用淨現金；(ii)購買物業、廠房及設備及無形資產；(iii)預付租賃款項及償還租賃負債；及(iv)已付利息。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月期間，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣22.3百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣9.7百萬元。截至2025年10月31日，我們擁有現金及現金等價物、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款及未動用銀行授信人民幣337.4百萬元。我們預計，在扣除我們在[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，我們將收到約[編纂]的[編纂]（假設未行使[編纂]，且假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即本文件中指示性[編纂]範圍的[編纂]））。假設未來平均現金消耗率為人民幣12.2百萬元，按歷史現金消耗率增速計算為截至2025年6月30日止六個月的現金消耗率水平的1.3倍，並基於以下基本假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加，尤其是研發部門；(ii)我們預計不會有大量資本投資；及(iii)我們預計不會進行重大固定資產收購，因此我們估計截至2025年10月31日，我們的現金及現金等價物、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、定期存款及未動用銀行授信能夠使我們財務穩健維持[編纂]個月（如果我們計及[編纂]估計[編纂]）。我們將繼續密切監控經營活動所得現金流量，並通過多種方式維持財務穩健，包括但不限於銀行授信和外部融資。請參閱「一 負債情況」。我們預計在[編纂]前不會進行下一輪融資。

### 可分配儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可分配儲備。

### [編纂]

[編纂]指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]約為人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍的[編纂]）），且

---

## 財務資料

---

[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]（基於[編纂]的指示性[編纂]範圍[編纂]，並假設[編纂]未行使）的[編纂]。於往績記錄期間，我們產生了[編纂]的[編纂]，其中[編纂]已計入綜合損益表，[編纂]將從權益中扣除。

此外，我們預計將產生[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]預計將在綜合損益表中確認為行政開支，約[編纂]預計將在[編纂]時直接確認為權益扣減。董事預計該等開支不會對我們2025年的經營業績產生重大影響。就性質而言，我們的[編纂]包括(i)[編纂]相關的開支約[編纂]，以及(ii)非[編纂]相關的開支約[編纂]，其中包括法律顧問和申報會計師的費用及開支約[編纂]以及其他費用及開支約[編纂]。

### 未經審計[編纂]調整後綜合有形資產淨值

詳情請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」。

### 無重大不利變化

董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載期間的截止日期）以來，我們的財務狀況、經營狀況或前景並無重大不利變化，且自2025年6月30日以來並無任何會對本文件附錄一所載會計師報告信息產生重大影響的事件。

### 上市規則下的披露要求

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會引致根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的要求。