

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載的我們的合併財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析包含反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、目前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作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們的期望及預測，取決於多項風險及不明朗因素。閣下於評估我們的業務時，應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2023年及2024年的提述指截至該等年度12月31日止年度。

此外，下文討論及分析所載的若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干表格中作為總數顯示的數字未必為其前置數字的算術總和，且所有所示貨幣金額及百分比均僅為近似數值。

概覽

根據灼識諮詢的資料，於2024年，按出貨量及收入計，我們是全球最大的電動自動駕駛礦卡提供商，而截至2024年12月31日，按採用我們解決方案的礦山累計數量計，我們是[全球]最大的電動及自動化礦山解決方案提供商。我們通過推行「無人化+電動化」的一體化戰略推動行業轉型，建立了在自動駕駛礦卡解決方案領域的領先地位。此成就得益於我們的全棧式技術整合、協同的業務佈局組合，以及海內外市場持續擴張的全球佈局。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣69.6百萬元增至2024年的人民幣170.8百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣315.2百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣7.9百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣47.7百萬元。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為11.3%、15.1%及15.1%。

財務資料

呈列基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料要求採用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用本集團會計政策過程中作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則時所作出對歷史財務資料及估計不明朗因素主要來源有重大影響的判斷乃於本文件附錄一所載會計師報告附註3討論。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績過去一直受到並預期將於未來持續受到若干因素重大影響，而其中許多並非我們所能控制。該等因素包括但不限於以下各項：

一般因素

我們的表現部分取決於自動駕駛行業及採礦行業的整體發展，包括：

- 中國及全球的宏觀經濟狀況，以及自動駕駛行業及採礦行業的整體投資及生產趨勢；
- 推動自動駕駛及採礦業務自動化轉型的政府政策、行業倡議及激勵措施；
- 採礦自動駕駛及技術的市場接受程度及普及程度；
- 自動駕駛技術、採礦自動化及新能源運輸系統的進步；及
- 採礦自動駕駛行業內部的競爭格局及市場動態。

財務資料

公司特定因素

我們拓展客戶群及深化現有合作關係的能力

我們的增長取決於能否擴大客戶群，並增強與推動無人駕駛及電動運輸大規模部署的主要礦業服務公司及礦主的合作關係。

於往績記錄期間，我們專注於大型礦山項目及戰略合作夥伴。我們已交付多項標誌性部署，包括大唐勝利東二礦項目、湖州中建材南方礦業項目及甘肅酒鋼集團宏興鋼鐵股份有限公司的西溝石灰石礦。截至最後實際可行日期，我們已參與全國逾30個礦場項目，截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們分別部署378輛、584輛及856輛在運自動駕駛礦卡，且車隊正不斷擴大。該等標桿項目已驗證我們在多元與極端環境中全棧無人駕駛及電動解決方案的可行性，展現出高度客戶滿意度及忠誠度。

於往績記錄期間，我們的歷史收入增長主要由智車銷售規模擴大所驅動，該業務佔往績記錄期間收入的絕大部分，並受到智能採礦項目合約及智運服務的支持。在早期商業化階段，我們依賴技術服務與車隊營運服務等混合商業方法，以降低客戶採用門檻及驗證安全性、可用性及能源成本節約成效。成功實施基準項目（例如大唐項目）增強了主要礦業服務公司及礦主對我們的信任，有助於獲得後續訂單及框架安排。

我們預期將持續深化與現有戰略客戶的合作，並透過強調高價值部署來開拓新項目，在該等領域，我們於厘米級定位、線控驅動整合、換電基礎設施以及遠端控制及調度系統的差異化能力，能帶來顯著的經濟及安全效益。隨著我們提升產品套件標準化及模組化程度以減少定制化需求及擴大生產和部署規模，我們預期收入水平將有所改善，且來自營運及維護及車隊運作服務的經常性或長期服務收入佔比將持續增長。

然而，由於我們的業務集中在有限數量的主要客戶及合作夥伴，故我們的業績一直受到合作方訂單時間及規模、試點部署轉為車隊推廣的進度及商業條款（包括與租賃公司的融資安排）的影響。大型項目招標放緩、客戶驗收延遲或拓展新礦場遭遇挫折，均可能對我們的收入、利潤率及現金流量造成重大影響。此外，礦業市場本質上具有週期性，可能對我們的產品與解決方案的需求造成不利影響。詳見「風險因素－與我

財務資料

們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務在很大程度上依賴在採用我們自動化解決方案的礦業市場中的應用。礦業市場具有固有的週期性，且可能對我們產品及解決方案的需求產生不利影響。我們目標市場的規模以及對我們產品及解決方案的需求可能因各種因素並未如我們預期的速度快速增長。該等市場的增速放緩可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。」

我們創新及升級技術及解決方案的能力

技術創新及持續解決方案升級是維持行業領導地位、擴大市佔率及驅動長期獲利的核心因素。我們持續創新及升級的能力會通過以下途徑直接影響我們的財務表現：

- 增強解決方案競爭力：卓越的技術使我們能夠提供可滿足大型複雜礦場部署需求的更高性能的解決方案。此舉增強了我們在頂尖礦業服務公司及礦主客戶中的競爭地位，同時推動了收入增長。
- 提升客戶忠誠度及重複採購：我們通過提升營運表現和效率及強化安全成效，增強了客戶滿意度，進而提高了重複採購率並深化了客戶滲透。
- 降低技術淘汰及競爭風險：持續創新可延長技術平台生命週期，強化客戶對解決方案的依賴性，並加強對現有及新興競爭者的進入壁壘。
- 拓展應用場景以擴大可服務市場：持續技術進步使我們能夠將解決方案延伸至更為複雜的礦山環境（例如高海拔、極端天氣及地形崎嶇的作業場地），從而釋放額外客戶需求，並擴大我們的整體可服務市場。
- 提升交付效率及盈利能力：標準化、模組化程度的提升及系統穩定性的增強，可減少定制化需求、縮短部署週期並提升營運效率，從而改善部署層面的利潤率及提升整體營運槓桿。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣14.3百萬元、人民幣37.3百萬元及人民幣56.4百萬元，分別佔同期總收入的20.5%、21.8%及17.9%。我們目前專注於跨不同場域重複使用經驗證的元件，並根據客戶需求開發可產生收入的新功能。在我們持續投入研發以鞏固我們在一體化全棧技術方面的領先地位，並推動電動化與自動化的深度融合的同時，我們預期研發開支將隨我們業務規模增長而增加。請參閱「業務 — 業務持續性」。

財務資料

隨著礦業加速邁向智能營運轉型，我們推動算法升級、提升系統穩定性及推出新一代軟硬件平台的能力，將對鞏固我們競爭優勢、深化客戶關係、支持收入增長及維持長期盈利能力至關重要。

我們管理硬件生產及供應鏈成本的能力

硬件系統(包括線控底盤平台、核心傳感器模組及自動駕駛領域控制器)是我們解決方案不可或缺的一部分。硬件性能、可靠性及成本效益直接影響我們能否準時交付部署、維持營運穩定性及保障利潤率。

我們對關鍵硬件技術保持自主控制，同時就組裝工序與選定OEM合作。在我們依賴外部製造合作夥伴的情況下，相關生產將按照我們的技術規格及品質標準進行。

我們的供應鏈涵蓋感知傳感器(如激光雷達及攝像頭)、執行器(如AEB及EPS)、電動傳動系統(如電機)、電池系統及管理系統，以支持於各種礦場環境下的持續無人化作業。原材料價格波動、若干供應商集中度較高及廣泛供應鏈中斷的情況可能對我們的毛利率、交付時間及整體部署經濟效益造成不利影響。採購成本上升或關鍵元件採購延遲可能推高單位部署成本，並推遲與項目里程碑相關的收入確認。

為降低上述風險，我們已與主要供應商訂立多年期及框架協議，並就關鍵零部件分散供應商來源以確保備選供應，同時加強內部硬件研發、系統集成及質量控制能力。隨著我們業務的擴張，擴大採購規模可提升與戰略供應商的磋商優勢，從而爭取更有利的商業條款及降低若干元件的單價。此外，我們擁有一處預期將於2026年開始投產的生產設施，屆時會將部分生產工序內部化。隨著我們已部署車隊規模及市場需求的擴大，我們預期可實現採購及製造方面的效率提升，從而降低生產成本、提高定價靈活性及增強盈利能力。

我們有效管理成本及營運開支的能力

隨著業務規模擴張，我們的財務表現在很大程度上取決於我們有效管理成本及營運開支的能力。部署量的增加、業務覆蓋地域的擴展以及潛在的海外拓展，將提高營運的複雜性，並對交付能力、成本控制、供應鏈協調及組織管理提出更高要求。

財務資料

從成本角度而言，隨著我們的技術及交付流程日趨成熟，我們的解決方案變得更具成本效益，且每次部署所需的增量資本亦隨之降低。我們的系統（尤其是智能採礦的一體化管理平台）旨在支持預測性維護，協助減少非計劃停機時間、降低維護成本及提升營運穩定性，預期將有助於我們的成本控制工作。

隨著部署量的增加，我們正透過部署流程的標準化、產品架構的模組化，以及強化本地化現場支持及營運與維護能力，從而提升交付效率及資產利用率。該等舉措旨在縮短部署週期、降低單位交付及營運成本，並提高部署層面的利潤率。該等效益的實現程度及時間，取決於規模化達成、產品標準化水平及元件供應的穩定性。

從營運開支的角度而言，儘管銷售、分銷及行政開支預期將隨業務擴張而增加，但我們預期隨著經營槓桿效應及流程優化逐步顯現，該等開支佔收入的百分比將隨時間下降。儘管我們已完成核心自動駕駛模組的基礎性開發，我們仍計劃持續投入研發，以鞏固我們於一體化全棧技術方面的領先地位，並推動電動化與自動化的深度融合。

整體而言，我們認為，隨著部署規模的擴大、與礦業服務公司、礦主、礦卡OEM及租賃公司的合作關係不斷深化，以及供應鏈整合及產品標準化水平的提升，我們可於中長期內降低單位成本及營運開支，從而增強盈利能力、改善現金流量產生，並支持可持續增長。

我們面臨季節性波動

我們的業務受礦山運營特性影響而呈現季節性波動。我們的經營業績受顯著季節性波動影響，主要源於客戶（以大型礦業服務公司及礦主為主）的預算週期及採購模式，以及受到許多客戶採礦營運所在地（主要位於華北地區）的氣候條件影響。

我們的客戶（尤其是大型礦業服務公司及礦主）通常按年度預算及採購週期運作。規劃及預算審批流程一般於上半年進行，而招標活動、採購活動及其後的項目部署則往往集中於下半年，尤其是第四季度。因此，我們的訂單取得、產品交付以及相關的收入確認通常集中於年度後期。根據灼識諮詢的資料，自動駕駛礦卡解決方案行業的收入確認存在週期性波動，往往集中於下半年。

財務資料

季節性對我們營運的影響亦反映於我們的財務業績。截至2024年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣34.3百萬元，而2024年全年收入則為人民幣170.8百萬元，這表明我們相當大部分的收入於第四季度確認。

關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們視為在若干情況下屬合理的行業慣例及未來事件預期）對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變動。

下文載列我們認為對自身而言屬至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計、假設及判斷的會計政策。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。我們最關鍵的會計政策、判斷及估計概述如下。

收益確認

客戶合約收入

當貨品或服務的控制權按能反映本集團預期就交換該等貨品或服務而可收取的代價的金額轉讓予客戶時，會確認客戶合約收入。

倘合約載有向客戶提供超過一年的貨品或服務轉移的重大融資利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用將反映於合約開始時本集團與客戶之間的獨立融資交易的折現率進行折現。倘合約載有向本集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收益包括按實際利率法計算合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與承諾貨品或服務轉移之間的時間期限為一年或以內之合約而言，交易價格不會根據國際財務報告準則第15號的切實可行權宜方法就重大融資部分之影響作出調整。

財務資料

(a) 銷售電動自動駕駛礦卡及自動駕駛系統

銷售自動駕駛礦卡及自動駕駛系統所產生的收入，於產品控制權轉移予客戶時按某一時點確認，一般於客戶驗收產品時確認。

(b) 提供無人運輸服務

提供無人運輸服務所產生的收入，於客戶同時接受及使用本集團所提供的利益時，按時間進度確認。服務的交易價格乃根據與客戶訂立的合約所列明的實際運輸土石方立方米數工程量釐定。

(c) 提供零碳及無人礦山解決方案

本集團向礦業企業提供全棧式智礦解決方案，涵蓋核心智能系統以及配套的硬件、軟件及系統部署服務。提供零碳及無人化礦山解決方案所產生的收入，於解決方案完成時按某一時點確認，一般於客戶驗收解決方案時確認。就提供零碳及無人礦山解決方案所產生的成本，確認為合約履約成本，並於確認相關收入時作為銷售成本確認。

(d) 提供其他服務

其他服務包括維修服務及技術支持服務。維修服務的收入於預定期間內確認，原因為客戶同時接受及使用本集團所提供的利益。技術支持服務的收入則於某一時點確認。

(e) 其他收入

利息收入乃透過採用精確折現於金融工具預期年期（或較短期間，倘適用）的估計收取的未來現金至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按累計基準確認。

租賃

本集團於合約訂立時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約授予於特定期間內控制特定資產使用權的權利，並以此換取對價，則該合約屬租賃或包含租賃。

財務資料

本集團作為承租方

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法。本集團確認支付租賃款項之租賃負債，以及代表使用相關資產權利之使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日（即相關資產可供使用之日）確認。使用權資產按成本扣除累計折舊及任何減值虧損後計量，並就租賃負債的任何重估進行調整。使用權資產成本包括已確認的租賃負債金額、產生的初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃款項，減去任何已收取租賃優惠。使用權資產按以下方式以直線法於租賃期與資產估計可使用年限兩者中較短者折舊：

樓宇	3至5年
電池設備.....	2至5年

倘租賃期滿時租賃資產所有權轉移予本集團，或成本反映行使購買選擇權，則採用資產估計可使用年限計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日按租賃期內應付租賃款項之現值確認。租賃款項包括固定付款（含實質固定付款）減去應收租賃優惠、依指數或利率計算之可變租賃付款，以及預期於殘值保證下支付之金額。倘租賃期反映本集團行使終止租賃之選擇權，則租賃付款亦包含本集團合理確定將行使之購買選擇權行使價，以及終止租賃之罰款付款。非依指數或利率釐定之可變租賃付款，於觸發付款之事件或條件發生期間確認為費用。

在計算租賃付款現值時，由於租賃隱含利率難以釐定，本集團於租賃開始日期使用增量借款利率。租賃開始日後，租賃負債金額將增加以反映利息增加，並因已支付租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租賃期變動、租賃付款變動（例如因指數或利率變動導致未來租賃付款變動）或對購買相關資產選擇權的評估變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

財務資料

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其短期樓宇及機械租賃（即租賃期自開始日起計為12個月或以下且不包含購買選擇權之租賃）應用短期租賃確認豁免。本集團亦對機械、車輛及其他被視為低價值之資產租賃應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃之租賃付款，按租賃期以直線法確認為費用。

本集團作為出租方

當本集團作為出租方時，其於租賃開始時（或租賃修改時）將各租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團未將資產所有權附帶之絕大部分風險與回報轉移之租賃，分類為經營租賃。當合約包含租賃與非租賃部分時，本集團按相對獨立售價基準將合約代價分配至各組成部分。租金收入按租賃期以直線法入賬，並計入損益表的其他收入。磋商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租賃期內按與租金收入相同的基準確認。或有租金於產生期間確認為收入。

將相關資產所有權附帶之絕大部分風險與回報轉移予承租方之租賃，應列為融資租賃。

於租賃開始日，租賃資產成本按租賃付款及相關付款（包括初始直接成本）之現值予以資本化，並以等同於租賃淨投資之金額列為應收款項。租賃淨投資之融資收益於損益表中確認，以確保租賃期內提供恆定之定期回報率。

若作為出租方的製造商轉移了相關資產所有權附帶的絕大部分風險和回報，則將租賃分類為融資租賃。

於租賃開始日，作為出租方的製造商終止確認相關資產，並以等同於租賃的淨投資金額確認融資租賃應收款項。租賃淨投資包含下列項目之現值（採用租賃隱含利率計算）：(i)租賃付款；及(ii)任何歸屬於出租方的未獲保證剩餘價值。銷售收入按相關資產的公允價值確認，或按較低者確認為採用市場利率計算的租賃付款現值。銷售成本按相關資產的賬面值確認，並就未計入租賃淨投資的任何初始直接成本作出調整。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的概要（各項目以絕對金額及佔我們收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(未經審核)							
	(按千計，百分比除外)							
收入	69,565	100.0	170,836	100.0	34,266	100.0	315,214	100.0
銷售成本	(61,708)	(88.7)	(145,029)	(84.9)	(23,951)	(69.9)	(267,503)	(84.9)
毛利	7,857	11.3	25,807	15.1	10,315	30.1	47,711	15.1
其他收入及收益	2,716	3.9	2,882	1.7	1,021	3.0	14,443	4.6
銷售及分銷開支	(4,081)	(5.9)	(8,059)	(4.7)	(5,665)	(16.5)	(5,865)	(1.9)
行政開支	(14,101)	(20.3)	(21,315)	(12.5)	(15,495)	(45.2)	(28,531)	(9.1)
研發開支	(14,280)	(20.5)	(37,256)	(21.8)	(28,080)	(81.9)	(56,413)	(17.9)
金融及合約資產								
減值虧損淨額	(2,271)	(3.3)	(13,516)	(7.9)	(2,045)	(6.0)	(9,625)	(3.1)
其他開支	(5,315)	(7.6)	(70)	(0.0)	(63)	(0.2)	(1,722)	(0.5)
融資成本	(2,145)	(3.1)	(5,495)	(3.2)	(2,746)	(8.0)	(16,130)	(5.1)
應佔一間聯營公司虧損	(859)	(1.2)	(3,964)	(2.3)	(2,864)	(8.4)	(2,468)	(0.8)
除稅前虧損	(32,479)	(46.7)	(60,986)	(35.6)	(45,622)	(133.1)	(58,600)	(18.7)
所得稅開支	-	-	-	-	-	-	(66)	(0.0)
年／期內虧損	(32,479)	(46.7)	(60,986)	(35.6)	(45,622)	(133.1)	(58,666)	(18.7)
以下人士應佔：								
母公司擁有人	(32,479)	(46.7)	(60,986)	(35.6)	(45,622)	(133.1)	(58,666)	(18.7)

財務資料

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）作為額外財務計量指標。我們認為，該非國際財務報告準則計量指標透過消除特定項目的潛在影響，有助於比較各年度及各公司的營運表現。我們認為，該計量指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其以與有助於管理層相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的該項非國際財務報告準則財務指標，可能無法與其他公司所呈列的類似指標進行直接比較。使用該項非國際財務報告準則計量指標，不應視為替代根據國際財務報告準則所呈報的我們經營業績或財務狀況的分析。

我們將年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）界定為年／期內淨虧損，並經加回以股份為基礎的付款及[編纂]開支作出調整。下表載列我們根據國際財務報告準則呈列的年內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）（各期間均為淨虧損）的對賬：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
年／期內虧損	(32,479)	(60,986)	(45,622)	(58,666)
加：				
以股份為基礎的付款開支....	198	558	418	1,534
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損（非國際財務 報告準則計量指標）	<u>(32,281)</u>	<u>(60,428)</u>	<u>(45,204)</u>	<u>(53,304)</u>

財務資料

對經營業績主要組成部分的說明

收入

按業務分部劃分的收入

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
智車	57,887	83.2	148,914	87.2	20,827	60.8	291,285	92.4
智礦	5,930	8.5	5,363	3.1	3,924	11.4	9,863	3.1
智運	5,748	8.3	16,559	9.7	9,515	27.8	14,066	4.5
總計	69,565	100.0	170,836	100.0	34,266	100.0	315,214	100.0

於往績記錄期間，我們從三個分部項下的銷售貨品及服務產生收入：(i)智車；(ii)智礦及(iii)智運。我們的收入由2023年的人民幣69.6百萬元增加至2024年的人民幣170.8百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣315.2百萬元。該增長主要歸因於我們的產品及解決方案市場採用率提升以及客戶群擴大，尤以智車業務分部為甚。

於往績記錄期間，我們主要透過向客戶銷售智車產生收入。於往績記錄期間，智車業務一直是我們增長的主要驅動因素。於往績記錄期間，我們銷售智車所產生的收入分別為人民幣57.9百萬元、人民幣148.9百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣291.3百萬元，分別佔截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的83.2%、87.2%、60.8%及92.4%，主要由於：

- 成功進行市場滲透：我們已成功擴大部署規模，尤其在華北地區（例如新疆及內蒙古）的大型煤礦中。
- 產品組合優化：我們透過將銷售組合戰略性地轉向更高噸位及更高價值的礦卡型號（例如伯鐳電牛145礦卡，與於2023年較為普遍的伯鐳電牛105型號相比，該型號具備更高的平均售價），放大了收入增長。

財務資料

- 關鍵客戶關係深化：我們的增長在很大程度上受惠於持續擴展與礦業服務公司及礦主的合作，該等公司日益於礦主的招標中中標，而相關招標項目通常指定採用無人運輸解決方案。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，(ii)折舊，(iii)僱員成本，及(iv)產生收入直接應佔的各項其他成本。下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
原材料成本 ⁽¹⁾	53,438	86.6	121,741	83.9	13,054	54.5	240,080	89.7
折舊	2,832	4.6	8,334	5.7	3,809	15.9	6,784	2.5
僱員成本	2,249	3.6	3,805	2.6	3,294	13.8	4,074	1.5
其他成本 ⁽²⁾	3,189	5.2	11,149	7.8	3,794	15.8	16,565	6.3
總計	61,708	100.0	145,029	100.0	23,951	100.0	267,503	100.0

附註：

- (1) 原材料成本包括材料成本及存貨撇減。
- (2) 其他成本包括保修撥備、公用事業開支、維修費、服務費、運輸費、保險費及其他雜項成本。

我們的銷售成本總額由截至2023年12月31日止年度的人民幣61.7百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣145.0百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣267.5百萬元。

於往績記錄期間，原材料成本佔我們銷售成本的大部分，分別為人民幣53.4百萬元、人民幣121.7百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣240.1百萬元，分別佔我們截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月銷售成本的86.6%、83.9%、54.5%及89.7%。

各期間銷售成本整體增加，主要歸因於我們業務營運的大幅擴張，尤其是智車業務分部。該增長與我們收入的相應增長一致。

財務資料

毛利及毛利率

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	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
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
智車	5,090	8.8	24,571	16.5	10,078	48.4	46,949	16.1
智礦	2,889	48.7	2,543	47.4	1,627	41.5	4,820	48.9
智運	9	0.2	353	2.1	166	1.7	501	3.6
加：其他 ⁽¹⁾	(131)		(1,660)		(1,556)		(4,559)	
總計	<u>7,857</u>	11.3	<u>25,807</u>	15.1	<u>10,315</u>	30.1	<u>47,711</u>	15.1

附註：

(1) 指其他銷售成本的加回，主要包括與存貨相關的減值及撇銷虧損。

我們的總毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.9百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣25.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.7百萬元。於往績記錄期間，本公司毛利總體增長，主要歸因於我們業務營運的大幅擴張。

於往績記錄期間，智車業務的毛利率相較智礦業務相對較低，原因是智車需供應硬件組件以及新技術及組件通常需經歷爬坡期。智車的毛利率於2023年相對較低，原因是我們於2023年開始智車業務。我們開發了成本較高的新組件，並在2023年的爬坡期為早期客戶提供折扣優惠。隨著智車業務擴展，我們預期可能受益於規模效應，從而提升與供應商的議價能力。截至2024年9月30日止九個月，智車的毛利率相對較高，因為我們於期內的智車業務的收入來自銷售享有較高毛利率的iDrive自動駕駛系統。

財務資料

智運業務的毛利率相對較低。我們於2022年首次提供智運服務。使用我們智運服務的礦山被用作展示我們能力的標桿示範，尤其體現了我們產品及解決方案的穩定性及可靠性。

於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為11.3%、15.1%、30.1%及15.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括(i)政府補助；(ii)銀行利息收入；(iii)收入合約產生的利息收入；(iv)租賃投資淨額的融資收入；(v)按公允價值計入損益的金融資產利息收入；(vi)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益；及(vii)其他。

下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
其他收入								
政府補助.....	1,968	72.5	1,489	51.7	766	75.0	4,610	31.9
銀行利息收入.....	282	10.4	81	2.8	3	0.3	68	0.5
收入合約產生的								
利息收入.....	-	-	-	-	-	-	347	2.4
租賃投資淨額的								
融資收入.....	-	-	601	20.9	-	-	9,307	64.4
按公允價值計入損益的								
金融資產利息收入.....	163	6.0	238	8.3	238	23.3	-	-
其他.....	255	9.3	473	16.3	14	1.4	111	0.8
收益								
按公允價值計入損益								
的金融資產的公允								
價值收益.....	48	1.8	-	-	-	-	-	-
總計.....	<u>2,716</u>	<u>100.0</u>	<u>2,882</u>	<u>100.0</u>	<u>1,021</u>	<u>100.0</u>	<u>14,443</u>	<u>100.0</u>

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員成本；(ii)廣告及營銷開支；(iii)招待及差旅開支；及(vi)其他開支(包括公用事業開支等)。

下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示)。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元，百分比除外)							
僱員成本.....	1,230	30.1	1,850	23.0	1,212	21.4	1,273	21.7
廣告及營銷開支..	1,261	30.9	3,810	47.3	2,488	43.9	2,259	38.5
招待及差旅開支..	956	23.4	2,016	25.0	1,750	30.9	1,872	31.9
其他.....	634	15.6	383	4.7	215	3.8	461	7.9
總計.....	4,081	100.0	8,059	100.0	5,665	100.0	5,865	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員成本；(ii)專業服務費(包括與我們營運、市場研究、業務發展相關的諮詢費及法律費用)；(iii)折舊及攤銷；(iv)[編纂]；(v)辦公室行政開支；(vi)差旅開支；及(vii)其他開支包括公用事業開支及物業管理費等。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元；百分比除外)							
僱員成本.....	3,052	21.6	8,462	39.7	6,263	40.4	8,437	29.6
專業服務費用.....	4,592	32.6	5,219	24.5	3,278	21.2	7,186	25.2
折舊及攤銷.....	2,913	20.7	3,090	14.5	2,635	17.0	1,808	6.3
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公室行政開支.....	1,448	10.3	2,017	9.5	1,339	8.6	3,688	12.9
差旅開支.....	713	5.1	1,016	4.8	621	4.0	1,169	4.1
其他.....	1,383	9.8	1,511	7.1	1,359	8.8	2,415	8.5
總計.....	14,101	100.0	21,315	100.0	15,495	100.0	28,531	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發團隊僱員成本；(ii)材料費（包括研發材料）；(iii)服務費（包括專利申請費）；(iv)折舊及攤銷；(v)租賃開支主要用於為研發項目租賃挖掘設備；(vi)維修及保養費用；及(vii)其他開支（包括差旅開支、公用事業開支等）。

財務資料

下表載列於所示期間我們的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審核)							
	(人民幣千元；百分比除外)							
僱員成本.....	10,273	71.9	17,463	46.9	12,512	44.6	22,913	40.6
材料費.....	905	6.3	7,551	20.3	7,099	25.3	9,168	16.3
服務費.....	1,265	8.9	3,969	10.7	3,328	11.9	3,105	5.5
折舊及攤銷.....	1,212	8.5	3,067	8.2	2,915	10.4	5,789	10.3
租賃開支.....	71	0.5	221	0.6	221	0.8	7,732	13.7
維修及保養費用.....	6	0.0	696	1.9	533	1.9	3,140	5.6
其他.....	548	3.9	4,289	11.4	1,472	5.1	4,566	8.0
總計.....	14,280	100.0	37,256	100.0	28,080	100.0	56,413	100.0

金融資產及合約資產減值虧損淨額

於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣2.3百萬元、人民幣13.5百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣9.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支包括匯兌虧損、非營運相關開支、投資虧損及處置資產相關虧損。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他開支人民幣5.3百萬元、人民幣70千元、人民幣63千元及人民幣1.7百萬元。

融資成本

我們的融資成本包括銀行及其他借款的利息開支、長期其他應付款項及應計費用的利息以及租賃負債的利息。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得融資成本人民幣2.1百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣16.1百萬元。

財務資料

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損指我們應佔上海融和智藍礦山服務有限公司的虧損。於往績記錄期間，我們分別於2023年、2024年及截至2024年以及2025年9月30日止九個月錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.9百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣2.5百萬元。

所得稅開支

於2023年、2024年及截至2024年以及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支零、零、零及人民幣66千元。

中國

根據中國企業所得稅法及相關規定，於中國內地營運的附屬公司須就應課稅收入按25%稅率繳納所得稅，惟本公司於2023年12月13日根據中國稅務法規註冊為高新技術企業，並有權於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月享有15%優惠稅率。

截至最後實際可行日期及於往績記錄期間，我們已履行所有稅務責任，且並無任何尚未解決的稅務爭議。

香港

於香港註冊成立的附屬公司須就往績記錄期間內於香港產生的任何估計應課稅利潤按以下稅率繳納香港利得稅：應課稅收入不超過2,000,000港元者，稅率為8.25%；應課稅收入超過2,000,000港元者，稅率為16.5%。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別錄得香港利得稅零、零、零及人民幣66,000元。

年／期內虧損

基於上述各項，於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損人民幣32.5百萬元、人民幣61.0百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣58.7百萬元。

年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）

基於上述因素，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）人民幣32.3百萬元、人民幣60.4百萬元、人民幣45.2百萬元及人民幣53.3百萬元。

財務資料

各期間經營業績的比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的總收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元增加819.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣315.2百萬元，主要由於我們的智車、智運及智能採礦業務收入增加所致。

我們的智車業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.8百萬元增加1298.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣291.3百萬元，主要由於我們銷售的自動駕駛礦卡數量由零輛增加至136輛。自動駕駛礦卡銷量增長的進一步原因在於客戶群體的持續擴展以及現有客戶的重複採購。截至2024年9月30日止九個月，我們智車業務的收入來自銷售iDrive自動駕駛系統，該系統乃由我們獨立向客戶銷售。

智能採礦業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.9百萬元增加151.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元，主要由於我們將業務服務範圍拓展至採用智能採礦解決方案的礦場。

智運業務收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元增加47.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.1百萬元，主要由於湖州中建材南方礦於2024年下半年擴建至二期工程，委託我們提供服務，推升對我們運輸能力的需求增長。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣24.0百萬元增加1,016.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣267.5百萬元，主要由於原材料成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣240.1百萬元所致。截至2025年9月30日止九個月銷售成本的增加，主要受收入增加推動，尤以智車收入增加為甚。

財務資料

毛利及毛利率

我們的整體毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.3百萬元增加362.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣47.7百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的30.1%下降至截至2025年9月30日止九個月的15.1%，主要由於智車業務的毛利率由48.4%下降至16.1%，原因是我們智車業務於截至2024年9月30日止九個月的收入來自銷售享有較高毛利率的iDrive自動駕駛系統。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)租賃投資淨額的融資收入由截至2024年9月30日止九個月的零增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.3百萬元，租賃應收款折現的攤銷，以及(ii)政府補助由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元所致。

銷售及分銷開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為人民幣5.7百萬元及人民幣5.9百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.5百萬元增加84.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.5百萬元，主要由於(i)行政團隊的僱員成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.3百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣8.4百萬元，進一步由於我們行政團隊人數增加；及(ii)與我們建議[編纂]有關的[編纂]開支由截至2024年9月30日止九個月的[編纂]增加至截至2025年9月30日止九個月的[編纂]所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.1百萬元增加100.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元，主要由於(i)研發團隊的僱員成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12.5百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.9百萬元，原因是研發團隊人數增加；及(ii)租金開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣7.7百萬元，主要用於研發項目的設備租賃。

財務資料

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元增加370.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣9.6百萬元，主要由於我們的業務擴張推動我們的貿易應收款項及合約資產增加。

其他開支

其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣63千元增加2,633.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元增加487.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣16.1百萬元，主要由於計息銀行貸款及其他借款的利息由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元增至截至2025年9月30日止九個月的人民幣14.8百萬元。

所得稅開支

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為零及人民幣66千元。

期內虧損

基於上述因素，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.6百萬元增加28.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣58.7百萬元。

期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)

基於上述因素，我們的期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣45.2百萬元增加17.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣53.3百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的總收入由2023年的人民幣69.6百萬元增加145.6%至2024年的人民幣170.8百萬元，主要由於我們的智車及智運業務收入增加所致。

財務資料

我們的智車業務收入由2023年的人民幣57.9百萬元增加157.2%至2024年的人民幣148.9百萬元，主要由於我們拓展業務及客戶群體及向客戶交付更多礦卡所致。於2024年，我們交付54輛礦卡，而2023年則交付39輛。隨著我們開始交付平均售價較伯鐳電牛105為高的伯鐳電牛145車型，平均售價亦隨之上升。

我們的智運業務收入由2023年的人民幣5.7百萬元增加188.1%至2024年的人民幣16.6百萬元，主要由於湖州中建材南方礦業項目於2024年下半年進入二期擴建階段，並委聘本公司提供相關服務，從而對本公司運輸能力的需求大幅上升。

我們的智能採礦業務收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣5.9百萬元及人民幣5.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣61.7百萬元增加135.0%至2024年的人民幣145.0百萬元，主要由於原材料成本由2023年的人民幣53.4百萬元增加至2024年的人民幣121.7百萬元。於2024年銷售成本的增加乃由收入增加所推動，尤以智車收入增加為甚。

毛利及毛利率

我們的整體毛利由2023年的人民幣7.9百萬元增加228.5%至2024年的人民幣25.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的11.3%上升至2024年的15.1%，主要由於智車業務的毛利率上升所致。由於我們於2023年開展智車業務，我們於2023年的整體毛利率相對較低。我們開發了需要更高成本的新組件，並在2023年的爬坡期向早期客戶提供折扣。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣2.7百萬元略微增加6.1%至2024年的人民幣2.9百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣4.1百萬元增加97.5%至2024年的人民幣8.1百萬元，主要由於隨著業務擴張，我們加大了銷售及營銷力度，導致僱員成本、廣告及營銷開支以及招待及差旅開支均有所增加。具體而言，僱員成本由2023年的人民幣1.2百萬元增至2024年的人民幣1.9百萬元，廣告及營銷開支由2023年的人民幣1.3百萬元增至2024年的人民幣3.8百萬元，而招待及差旅開支由2023年的人民幣1.0百萬元增至2024年的人民幣2.0百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣14.1百萬元增加51.2%至2024年的人民幣21.3百萬元，主要由於僱員成本由2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，進一步由於我們的業務擴張推動行政人員人數增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣14.3百萬元增加160.9%至2024年的人民幣37.3百萬元，主要由於(i)研發相關材料費由2023年的人民幣0.9百萬元增加至2024年的人民幣7.6百萬元，原因是研究工作需要更多硬件投入(如樣品產品生產)；及(ii)隨著研發團隊人數增加，研發團隊的僱員成本由2023年的人民幣10.3百萬元增加至2024年的人民幣17.5百萬元。

金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣2.3百萬元增加至2024年的人民幣13.5百萬元，主要由於我們的業務增長進一步推動我們的金融資產增加。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣5.3百萬元減少98.7%至2024年的人民幣70千元，主要由於2023年處置車輛虧損所致。

融資成本

我們融資成本由2023年的人民幣2.1百萬元增加156.2%至2024年的人民幣5.5百萬元，主要由於計息銀行及其他借款的利息由2023年的人民幣1.9百萬元增加至2024年的人民幣4.7百萬元。

所得稅開支

於2023年及2024年，我們的所得稅開支均為零。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣32.5百萬元增加87.8%至2024年的人民幣61.0百萬元。

年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)

由於上文所述，我們的年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)由2023年的人民幣32.3百萬元增加87.2%至2024年的人民幣60.4百萬元。

財務資料

對合併財務狀況表若干關鍵項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機械、(ii)電子設備、(iii)汽車、(iv)傢俬及裝置、(v)租賃物業裝修及(vi)在建工程。下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
機械	18,039	63,476	52,929
電子設備	407	447	386
汽車	59	2,814	2,640
傢俬及裝置	266	218	265
租賃物業裝修	2,049	1,362	1,566
在建工程	—	—	16,577
總計	20,820	68,317	74,363

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣20.8百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣74.4百萬元。我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人民幣20.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣68.3百萬元，主要由於採購機械以支持我們營運能力的擴張（尤其是用於智運業務項下自動駕駛礦卡的部署）。我們的物業、廠房及設備的賬面值保持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣74.4百萬元，而截至2024年12月31日則為人民幣68.3百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們於上海融和智藍礦山服務有限公司的股權，截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日分別為人民幣9.2百萬元、人民幣2.5百萬元及零。於往績記錄期間，我們於聯營公司的投資減少乃由於我們分佔聯營公司虧損所致。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括中國商業銀行發行的理財產品及結構性存款，截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日分別為人民幣27.0百萬元、零及零。

我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣27.0百萬元減少至截至2024年12月31日的零，並於截至2025年9月30日仍為零，主要歸因於2024年全數贖回全部理財產品及結構性存款。

我們所購買的理財產品均為低風險、短期投資，且並無預定或保證回報。該等金融資產的預期回報率視乎到期日的市場利率變動而定。為管理信貸風險，我們僅以自有資金購買低風險理財產品，並作出期限少於一年的短期投資。

存貨

我們的存貨包括：(i)原材料(包括用於智車的零部件及組件)、(ii)在製品及(iii)製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料	7,574	4,376	94,501
在製品	1,173	46,751	2,866
製成品	—	53	43,758
	8,747	51,180	141,125
減：存貨撥備	(131)	(1,791)	(6,350)
總計	8,616	49,389	134,775

財務資料

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣8.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣49.4百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣134.8百萬元，主要由於我們的業務擴張所致。

下表載列於所示期間我們存貨(減值前)的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	39	75	98

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按既定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天，截至9月30日止九個月的天數為273天。

我們的存貨周轉天數主要受多種因素影響，包括我們的部署時間表、客戶交付時間表以及旨在在礦場整個執行週期內維持穩定供應的其他運營考慮因素。我們的存貨周轉天數由2023年的39天增加至2024年的75天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的98天，主要是由於我們截至2024年12月31日及2025年9月30日擁有更多存貨，為2025年第一季度及2025年最後一個季度的銷售訂單做準備。

下表載列截至所示日期我們的存貨於減值前的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	8,379	49,501	135,866
1至2年	368	1,679	3,799
2至3年	—	—	1,460
總計	8,747	51,180	141,125

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中，有人民幣62.2百萬元或44.1%已後續使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括因銷售智車而應收客戶的款項。應收票據由信譽良好的銀行發行，並於短期內到期。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	14,768	14,685	233,183
應收票據	1,160	—	1,019
減值	(1,024)	(1,459)	(12,403)
總計	14,904	13,226	221,799

截至2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項保持相對穩定，分別為人民幣14.9百萬元及人民幣13.2百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣221.8百萬元，主要由於截至2025年9月30日止九個月智車業務產生的銷售大幅上升所致。

付款條款於相關合同中規定。我們與客戶的交易條款主要為信貸。我們向客戶提供的信貸期一般為30至180日。我們力求對尚未收回的應收款項維持嚴格控制。逾期結餘會由各業務分部管理層定期審閱。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。貿易應收款項不計息。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按收入確認時間以及虧損撥備淨額呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
一年內	13,606	9,428	218,784
1至2年	138	3,776	1,939
2至3年	—	22	57
總計	13,744	13,226	220,780

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據(減值前)的周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及應收票據			
周轉天數 ⁽¹⁾	58	33	110

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據的周轉天數乃按相關期間貿易應收款項及應收票據的平均結餘除以有關期間的總收入，再乘以有關期間的天數計算得出。平均結餘乃按特定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至9月30日止九個月的天數為273天。

我們的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數由2023年的58天減少至2024年的33天，主要由於我們於2024年的收入增幅超過了貿易應收款項及應收票據的增幅。我們的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數由2024年的33天增加至截至2025年9月30日止九個月的110天，主要由於我們於2025年的部分新主要客戶(包括客戶F及客戶G)的信貸期較長。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中，有人民幣28.3百萬元或12.8%其後已收回。

合約資產

我們的合約資產主要源自銷售電動自動駕駛礦用卡車與提供智礦解決方案中隨時間履行的履約責任。待安裝或建設完成且客戶驗收後，確認為合約資產的金額重新分類至貿易應收款項。

財務資料

我們的合約資產從截至2023年12月31日的人民幣21千元增至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日止的人民幣5.0百萬元，主要是由於電動自動駕駛礦用卡車持續銷售增加以及提供智礦解決方案。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)按金、(ii)設備採購預付款項、(iii)預付供應商款項、(iv)資本化[編纂]開支、(v)可抵扣進項增值稅以及(vi)其他應收款項。截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為[編纂]、[編纂]及[編纂]。該整體增長乃主要由按金及可抵扣進項增值稅大幅增加所推動，受我們業務規模及營運活動的迅速擴展所推動。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
非即期部分			
按金	1,065	3,778	1,117
設備採購預付款項	—	—	1,463
預付供應商款項	3,199	5,439	3,820
其他應收款項	—	—	32
	4,264	9,217	6,432
減值撥備	(18)	(65)	(19)
小計	4,246	9,152	6,413
即期部分			
按金	4,156	18,571	72,166
預付供應商款項	7,945	5,101	6,295
資本化[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可抵扣進項增值稅	2,039	6,873	11,776
其他應收款項	46	2,232	5,285
	14,186	32,777	96,198
減值撥備	(71)	(424)	(1,390)
小計	14,115	32,353	94,808
總計	18,361	41,505	101,221

財務資料

按金主要為向礦主支付的進入礦場的安全按金以及與租賃及公用事業服務有關的按金。按金由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣22.3百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣73.3百萬元。該增加主要是由於支付給礦主的進入礦場安全按金及業務擴張推動的按金增加所致。

截至2023年及2024年12月31日，設備採購預付款項均為零，而截至2025年9月30日則為人民幣1.5百萬元，主要由於就我們智運業務的自動駕駛礦卡支付預付款項所致。

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們預付供應商款項仍相對穩定，分別為人民幣11.1百萬元、人民幣10.5百萬元及人民幣10.1百萬元。

可抵扣進項增值稅由截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣11.8百萬元，主要由於為支持業務擴張而大幅增加採購活動所致。

截至2023年及2024年12月31日，資本化[編纂]開支為[編纂]，而截至2025年9月30日為[編纂]，與我們擬議[編纂]相關之預付專業服務費有關。

其他應收款項主要包括擔保。其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣46千元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.2百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣5.3百萬元，主要由於我們的業務擴張導致擔保進一步增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未結清之預付款項、其他應收款項及其他資產(減值前)中，有人民幣12.9百萬元或12.8%後續已使用或收回。

融資租賃應收款項

我們的融資租賃應收款項與向客戶長期租賃電動自動礦卡有關。該等租賃分類為融資租賃，餘下租期為八年，年利率為11.1%。我們的融資租賃應收款項由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣58.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣107.6百萬元，主要是由於一次性長期租賃交易我們在業務早期向終端客戶介紹了一家租賃公司。根據該交易，我們將電動自動駕駛礦卡出售給一家租賃公司，其隨後將卡車租回給我們。我們隨後將卡車轉租給終端客戶。我們參與該長期租賃交易主要是由於在我們業務的早期階段，租賃公司並不熟悉礦卡及我們的終端客戶，因此就與終端客戶的關係尋求我們的參與以提供信譽及保證。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項包括應付供應商款項。

我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣36.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣132.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣296.6百萬元，主要由於為支持銷售訂單增長而大幅增加採購(尤其是智車業務)所致。

我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣132.0百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣296.6百萬元，主要由於業務持續擴張，以及預計2025年餘下期間交付的戰略建設。

下表載列截至所示日期按發票日期呈列貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
一年內	35,960	129,898	283,320
超過1年	168	2,147	13,283
總計	36,128	132,045	296,603

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
			2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	127	212	219

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃根據貿易應付款項平均結餘除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數計算得出。平均結餘乃按特定期間期初結餘與期末結餘的平均值計算。截至12月31日止年度的天數為365天，而截至9月30日止九個月的天數為273天。

財務資料

貿易應付款項不計息，通常於接受發票後30天至180天內結算。我們貿易應付款項的平均周轉天數由2023年的127天增加至2024年的212天，主要由於隨著我們業務的增長，我們對供應商的議價能力提升。截至2025年9月30日止九個月，我們貿易應付款項的平均周轉天數保持相對穩定，為219天。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中，有人民幣101.4百萬元或34.2%已結清。

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包括(i)應付工資及福利、(ii)其他應付稅項、(iii)購買長期資產應付款項、(iv)股權投資預收款項，及(v)其他應付款項。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
即期			
應付工資及福利	1,419	2,257	2,272
其他應付稅項	188	3,706	4,174
於一年內到期的購買長期資產			
應付款項	2,239	6,676	17,340
已收股權投資墊款	—	—	50,000
其他應付款項	1,893	3,957	4,597
小計	5,739	16,596	78,383
非即期			
購買長期資產應付款項	3,871	10,199	4,929
總計	9,610	26,795	83,312

應付工資及福利指應計僱員薪酬及福利。應付工資及福利由截至2023年12月31日的人民幣1.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣2.3百萬元，主要由於員工人數增加。截至2024年12月31日及截至2025年9月30日，應付工資及福利保持相對穩定，為人民幣2.3百萬元。

財務資料

其他應付稅項主要包括應付增值稅。其他應付稅項由截至2023年12月31日的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要由於我們的年內收入。截至2025年9月30日，其他應付稅項保持相對穩定，為人民幣4.2百萬元。

購買長期資產應付款項指就收購物業、廠房及設備而應付的款項。購買長期資產應付款項由截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.9百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日止的人民幣22.3百萬元，主要由於為支持業務擴張而就生產設備及車輛產生大額資本開支。

股權投資預收款項指自[編纂]前投資者綠色創新基金預先收取款項。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，已收股權投資墊款分別為零、零及人民幣50百萬元。綠色創新基金於2025年12月成為我們的股東，截至最後實際可行日期，就股權投資收取的墊款為零。

其他應付款項主要包括供應商履約擔保及其他應付費用。其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣1.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣4.6百萬元。

截至2025年11月30日，在截至2025年9月30日未結清之其他應付款項及應計費用中，有人民幣7.2百萬元或8.7%已結清。

撥備

本公司之撥備乃就電動自動駕駛礦卡銷售所提供之產品保證以及聯營公司之虧損計提。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，本公司之撥備分別為人民幣0.9百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣14.1百萬元人民幣，呈持續增長態勢，主要由於往績記錄期內本公司電動自動駕駛礦卡的銷售增加。我們就按比例分佔聯營公司上海融和智藍礦山服務有限公司的超額虧損確認撥備人民幣1.6百萬元，上限為我們對聯營公司的未繳出資。

合約負債

本公司之合約負債主要為客戶就電動自動駕駛礦卡支付的預付款項。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年9月30日，本公司之合約負債分別為人民幣0.3百萬元、人民幣66千元及人民幣3.7百萬元。截至2025年9月30日合約負債增加，主要由於本公司就電動自動駕駛礦卡銷售收取的客戶短期預付款項有所上升。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要使用我們經營活動及銀行借款來為我們的營運提供資金。下表概述於所示期間我們的合併現金流量表：

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的現金流量。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(32,665)	(109,124)	(34,272)	(183,142)
投資活動所用現金淨額	(56,897)	(17,187)	(17,175)	(12,084)
融資活動所得現金淨額	85,676	138,178	46,424	240,273
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	(3,886)	11,867	(5,023)	45,047
年／期初現金及現金等價物	17,770	13,884	13,884	25,751
年／期末現金及現金等價物	13,884	25,751	8,861	70,798

財務資料

經營活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流入主要來自我們的產品及解決方案銷售相關的收款。我們經營活動所用現金流出主要包括向供應商支付原材料及設備款項、僱員薪酬及其他經營開支。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣183.1百萬元。於該期間，在營運資金變動前，我們的經營活動現金流出為人民幣19.6百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的不利影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣219.2百萬元，(ii)存貨增加人民幣89.9百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣60.5百萬元，及(iv)融資租賃應收款項減少人民幣43.2百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣164.6百萬元，及(ii)應收聯營公司款項減少人民幣76.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣109.1百萬元。於該年度，在營運資金變動前，我們的經營活動現金流出為人民幣19.5百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的不利影響，主要包括(i)應收融資租賃款項減少人民幣64.8百萬元，(ii)應收聯營公司款項增加人民幣64.7百萬元，(iii)存貨增加人民幣42.4百萬元，及(iv)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣23.5百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣95.9百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣32.7百萬元。於該年度，在營運資金變動前，我們的經營活動現金流出為人民幣16.7百萬元。我們的現金流量受到營運資金調整的不利影響，主要包括(i)應收聯營公司款項增加人民幣30.2百萬元，及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣13.7百萬元，部分被(i)貿易應付款項增加人民幣28.5百萬元，及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.6百萬元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們投資活動所得現金流入主要來自按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項。我們投資活動所用的現金流出主要用於(i)購置物業、廠房及設備項目以及無形資產，(ii)購買按公允價值計入損益的金融資產，及(iii)收購聯營公司。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣12.1百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣13.0百萬元。

財務資料

於2024年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣17.2百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣75.4百萬元及(ii)購買物業、廠房及設備項目以及無形資產人民幣49.5百萬元。這部分被償還按公允價值計入損益的金融資產人民幣102.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣56.9百萬元，主要歸因於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣77.0百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備項目以及無形資產人民幣16.9百萬元，以及(iii)收購聯營公司人民幣10.4百萬元。這部分被按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項人民幣50.2百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於往績記錄期間，我們融資活動所得現金流入主要來自借款所得款項及股東增資。我們融資活動所用現金流出主要包括償還借款及利息。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣240.3百萬元，主要歸因於(i)股東注資人民幣140.0百萬元，及(ii)新增計息銀行貸款及其他借款人民幣117.4百萬元。這部分被償還計息銀行貸款及其他借款人民幣59.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣138.2百萬元，主要歸因於新增計息銀行貸款及其他借款人民幣187.6百萬元。這部分被償還計息銀行貸款及其他借款人民幣42.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣85.7百萬元，主要歸因於(i)股東注資人民幣71.0百萬元及(ii)新增計息銀行貸款及其他借款人民幣56.1百萬元。這部分被償還計息銀行貸款及其他借款人民幣37.1百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產淨值／負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
流動資產				
存貨	8,616	49,389	134,775	150,233
貿易應收款項及應收票據...	14,904	13,226	114,468	51,118
合約資產	21	156	5,042	14,157
預付款項、其他應收款項 及其他資產	14,115	32,353	94,808	98,069
融資租賃應收款項	—	1,616	20,668	13,965
按公允價值計入損益的 金融資產	27,048	—	—	—
應收關聯公司款項	33,648	77,231	8,804	8,804
現金及現金等價物	13,884	25,751	70,798	395,323
流動資產總值	112,236	199,722	449,363	731,669
流動負債				
貿易應付款項	36,128	132,045	296,603	350,561
其他應付款項及應計費用...	5,739	16,596	78,383	101,004
應付關聯公司款項	—	—	1,210	—
計息銀行及其他借款	39,199	106,342	141,318	279,665
租賃負債	2,085	2,824	3,606	16,066
撥備	805	4,419	7,801	7,801
應付稅項	—	—	66	—
合約負債	284	66	3,669	—
流動負債總額	84,240	262,292	532,656	755,097
流動資產淨值／ (負債)淨額	27,996	(62,570)	(83,293)	(23,428)

財務資料

我們的流動資產主要包括存貨、貿易應收款項、預付款項、其他應收款項及其他資產、應收聯營公司款項以及現金及現金等價物。我們的流動負債主要包括貿易應付款項、計息銀行及其他借款以及其他應付款項及應計費用。

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣83.3百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣23.4百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣324.5百萬元，(ii)應收關連公司款項減少人民幣68.4百萬元，及(iii)存貨增加人民幣15.5百萬元，部分被(i)計息銀行及其他借款增加人民幣138.3百萬元、(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣63.4百萬元及(iii)貿易應付款項增加人民幣54.0百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣62.6百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣83.3百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣164.6百萬元，及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣35.0百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣101.2百萬元，(ii)存貨增加人民幣85.4百萬元以及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62.5百萬元所抵銷。

我們截至2023年12月31日錄得流動資產淨值人民幣28.0百萬元及截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣62.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣95.9百萬元及(ii)計息銀行及其他借款增加人民幣67.1百萬元，部分被(i)應收聯營公司款項增加人民幣43.6百萬元，以及(ii)存貨增加人民幣40.8百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事確認，經考慮我們目前可動用的財務資源（主要包括融資活動所得現金流量、現有現金及現金等價物、可動用銀行融資及[編纂]估計[編纂]淨額），我們擁有充足的營運資金，可應付我們現時需要及自本文件日期起計至少未來12個月之所需。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無重大拖欠貿易及非貿易應付款項及借款，亦無違反任何承諾。

董事並不知悉任何其他可能對本集團流動資金產生重大影響的因素。有關滿足我們現有營運及為未來計劃提供資金所需資金的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

財務資料

資本開支

我們的過往資本開支主要包括機械、電子設備、汽車、傢俬及裝置、租賃物業裝修及在建工程的開支。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
機械	15,055	55,431	184
電子設備.....	43	303	106
汽車	–	3,047	456
傢俬及裝置.....	75	28	120
租賃物業裝修.....	1,388	751	919
在建工程.....	–	–	16,577
總計	16,561	59,560	18,362

於往績記錄期間，我們主要以經營活動所得現金及銀行借款為資本支出提供資金。我們估計，截至2026年12月31日止年度的資本支出為人民幣120百萬元，計劃主要用於購買機器及建造生產廠房。我們預計透過經營所得現金、[編纂]淨額及其他股權或債務融資共同為該等資本支出提供資金。

合約及資本承擔

我們於往績記錄期間的合約承擔主要與收購合同的物業、廠房和設備的資本開支有關。截至2023年、2024年12月31日，及截至2025年9月30日，我們的合同承諾金額分別為人民幣15.2百萬元、零及人民幣5.5百萬元。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們債務的組成部分：

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
			(未經審核)	
			(人民幣千元)	
即期				
計息銀行及其他借款	39,199	106,342	141,318	279,665
租賃負債	2,085	2,824	3,606	16,066
小計	<u>41,284</u>	<u>109,166</u>	<u>144,924</u>	<u>295,731</u>
非即期				
計息銀行及其他借款	4,480	82,691	116,401	93,992
租賃負債	3,100	5,554	3,006	-
小計	<u>7,580</u>	<u>88,245</u>	<u>119,407</u>	<u>93,992</u>
總計	<u>48,864</u>	<u>197,411</u>	<u>264,331</u>	<u>389,723</u>

租賃負債

我們的租賃負債指就我們租賃的樓宇所承擔的租賃付款責任。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.4百萬元，主要由於我們於期內訂立新租賃協議。我們的租賃負債降低至截至2025年9月30日的人民幣6.6百萬元，主要歸因於期內支付的租賃款項。我們的租賃負債由截至2025年9月30日的人民幣6.6百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣16.1百萬元，主要由於我們於期內訂立新租賃協議。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款指有抵押及無抵押銀行貸款及其他借款，主要用於我們的日常營運及管理我們的現金流及與售後回租交易有關的其他借款。於往績記錄期間有關我們從中國的商業銀行借款的貸款協議載有限制我們（其中包括）使用所借資金的標準契約，且在（其中包括）發生合併、收購、分拆、投資合營企業、業務範圍變更、出售或處置重大資產、公司重組、重大外部投資、承擔額外債務融資、重大訴訟或清盤、破產或減少註冊資本時，我們須通知銀行及／或事先取得銀行的書面同意。經我們的董事

財務資料

確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無違反貸款協議項下的任何重大契約，亦無拖欠任何貸款。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣43.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣189.0百萬元，進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣257.7百萬元，並進一步增加至截至2025年11月30日的人民幣373.7百萬元，主要由於我們為不斷擴大業務提供資金的資本需求所致。有關我們於往績記錄期間借款的利率概況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

截至最後實際可行日期，我們尚有未動用的銀行融資人民幣72.8百萬元。除於日常業務過程中不時產生的額外銀行借款外，我們目前於[編纂]前或緊隨其後並無任何重大外部債務融資計劃。

除上文所披露者外，除正常貿易及其他應付款項以及應付關聯方款項外，截至2025年11月30日（即釐定我們負債的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、租購承擔、擔保或或然負債。

自2025年11月30日以來及截至本文件日期，我們的負債及或然負債概無任何重大不利變動，且董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何外部融資計劃。董事預期，於有需要時取得銀行融資不會存在任何潛在困難。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年 (未經審核)
收入增長 ⁽¹⁾	不適用	145.6%	819.9%
毛利率	11.3%	15.1%	15.1%
淨虧損率	(46.7%)	(35.6%)	(18.7%)
經調整淨虧損率	(46.4%)	(35.4%)	(16.9%)
流動比率 ⁽²⁾	1.3	0.8	0.8

財務資料

附註：

- (1) 收入增長乃按本年度／期收入增幅除以上年度／期收入再乘以100%計算。
- (2) 截至2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日的流動比率，分別按流動資產總值除以流動負債總額計算。

我們的流動比率從截至2023年12月31日的1.3下降至截至2024年12月31日的0.8，主要是由於我們截至2024年12月31日的流動負債（包括貿易應付款項以及計息銀行及其他借款）增加。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的流動比率保持相對穩定，為0.8。

財務風險披露

我們面臨來自市場變動的風險，例如信貸風險及流動性風險。

信貸風險

我們僅與公認及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策為，所有有意以信用條款進行交易的客戶均要經過信用核證程序。此外，我們持續監察應收款項結餘。

有關我們所面臨的信貸質素及最大信貸風險暴露的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

流動資金風險

我們的目標是通過使用計息銀行及其他借款、租賃負債及其他可用融資來源，在資金連續性與靈活性之間保持平衡。

有關我們財務負債到期日情況的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註38。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派股息。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

任何未來股息的派付及金額，亦將取決於我們從附屬公司收取股息的可得性。中國法律規定，股息僅可自根據中國會計原則計算的當年溢利中派付。據中國法律顧問告知，根據中國法律及法規，我們的中國附屬公司可於彼等各自的股東批准後，以

財務資料

其根據中國會計準則計算的累計除稅後利潤(如有)派付股息，惟(i)我們的中國附屬公司在進行對外匯款時須彌補過往年度虧損；及(ii)中國附屬公司須根據中國會計準則規定，從其除稅後利潤中提撥至不可分配儲備金。因此，中國附屬公司若經抵銷過往年度虧損並完成必要的儲備金提撥後，尚有正數累計除稅後利潤，則可向其股東宣派股息。

我們無法保證能夠按照提交予董事會的任何計劃所載金額宣派或派付任何股息，或能夠宣派或派付任何股息。此外，倘我們或我們的任何附屬公司未來為自身或代表自身舉債，則債務工具可能限制我們派付股息的能力。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大表外安排，亦無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的無合併實體中擁有任何可變利益。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

下表載列我們於所示日期與關聯方的結餘。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
應收關聯方款項：			
貿易相關：			
一間聯營公司 ⁽¹⁾	30,245	94,905	18,684
減值	(1,370)	(7,600)	(1,390)
	28,875	87,305	17,294
非貿易相關：			
一間聯營公司 ⁽¹⁾	5,000	—	—
減值	(227)	—	—
總計	33,648	87,305	17,294
應付關聯方款項：			
貿易相關：			
一間聯營公司 ⁽¹⁾	—	—	1,210

財務資料

附註：

- (1) 該聯營公司為上海融和智藍礦山服務有限公司，截至最後實際可行日期，本公司持有該公司24%股權。

我們不時與關聯方訂立交易。董事確認，本文件附錄一會計師報告附註35所載的關聯方交易，均於日常業務過程中按公平原則進行，並經參考各方的正常商業條款。董事亦認為，於往績記錄期間進行的關聯方交易不會影響我們該期間的業績，亦不會導致我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

[編纂]開支

按[編纂]每股股份[編纂]（即本文件所列指示性[編纂]範圍的中位數）計算，並假設[編纂]未獲行使，我們須承擔的[編纂]開支估計為[編纂]（[編纂]）（包括[編纂]佣金），佔[編纂]總額[編纂]，包括(i)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（包括[編纂]佣金及其他開支）；及(ii)非[編纂]相關費用[編纂]（包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支[編纂]；及(b)其他費用及開支[編纂]）。截至2025年9月30日，我們累計產生[編纂]開支[編纂]（[編纂]），其中[編纂]（[編纂]）已於綜合損益表及其他全面收益表確認，而[編纂]（[編纂]）則作為權益扣減入賬。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

本公司董事已確認，截至本文件日期，自2025年9月30日（即載於本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期）以來，本公司的財務、營運及交易狀況、負債水平、或然負債及前景並無出現任何重大不利變動；且自2025年9月30日以來，亦未發生任何可能對載於本文件附錄一所載會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

財務資料

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出任何披露。