

財務資料

閣下應結合本文件附錄一所載會計師報告中的合併財務資料(包括附註)以及相關附註閱讀以下討論與分析。我們的合併財務資料已根據國際財務報告準則編製，這些準則與其他司法權區的公認會計原則在重要方面可能有所不同。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史事件、現況及預期未來發展的理解，以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於諸多風險及不確定性，其中許多是我們無法控制或預測的。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

在本節中，除非文義另有所指，對2023年、2024年及2025年的提述指我們截至當年12月31日止財年。除非文義另有所指，本節所述的財務資料乃按合併基準列示。

概覽

作為智能座艙解決方案的全球先驅及領導者之一，我們秉持一個核心理念：軟件為硬件注入生命，釋放汽車與生活場景設備的智能潛力。根據灼識諮詢的資料，按收入計算，我們是2024年中國最大的以軟件為核心的智能座艙解決方案供應商，同時根據同一來源的資料，按搭載量計算我們亦排名第一，我們的解決方案部署的車輛數量超過中國市場上任何其他供應商。讓我們脫穎而出的不僅是規模，更是深度。根據灼識諮詢的資料，2025年9月，我們推出了全球首個基於全球最先進的第五代汽車級智能座艙解決方案芯片平台的全模態車載大模型解決方案。根據灼識諮詢的資料，截至2025年12月31日，我們是中國僅有的兩家完全自研汽車操作系統的第三方供應商之一。根據同一資料來源，我們也是唯一一家將智能汽車體驗的三大核心支柱－系統級操作系統解決方案、AI全棧端到端解決方案和車載平台服務－無縫整合，從而提供差異化座艙解決方案商業模式的智能座艙解決方案提供商。這種獨特的整合能力使我們不僅能提供軟件，更能將汽車轉變為動態AI移動空間。

我們展現出強勁的勢頭和可擴展的商業模式，業績表現持續增長。截至2025年12月31日，我們累計在量產車中搭載了9.4百萬套智能座艙解決方案。此外，於2023年至2025年，我們的主機廠客戶數量從30家增至43家，且我們的年搭載量從2.1百萬台增至2.5百萬台。同年，我們來自AI全棧端到端解決方案及車載服務平台的收入分別以117.1%及19.2%的複合年增長率上升。這一快速擴張為我們持續吸引主機廠客戶、在更多車輛上部署解決方案以及與更多內容與服務提供商開展合作奠定堅實基礎。截至2025年12月31日，我們已與22家內容與服務提供商建立緊密合作夥伴關係並簽訂收入分成協議，較2024年底僅有兩家顯著增加。我們的增長也將帶來軟件服務和內容與服務提供商變現的經常性收入機會。2025年，我們的經常性收入達人民幣447.8百萬元，佔我們總收入的一半以上。有關我們經常性收入計算方法的更多詳情，請參見「技術詞彙表」。

財務資料

列報及編製基準

歷史財務資料已根據符合國際會計準則理事會(IASB)發佈的國際財務報告準則(IFRS)的會計政策編製。本公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表為根據中國企業會計準則(「中國企業會計準則」)編製，並由在中國註冊的註冊會計師德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)進行審計。[為編製及列報往績記錄期間的歷史財務資料，本集團於整個往績記錄期間內，始終採用符合《國際財務報告準則》會計準則的會計政策，該等政策於2025年1月1日開始的會計期間生效。]

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的經營業績與前景受多種關鍵因素的影響，而這些因素制約著我們在潛在市場中把握增長機遇的能力，包括：(i)全球及中國內地的宏觀經濟狀況，以及中國內地乘用車市場的增長情況；(ii)智能座艙解決方案在中國內地的滲透率不斷提高；(iii)人工智能(AI)技術的進步及其在智能座艙解決方案中的應用；(iv)智能座艙解決方案市場的競爭格局；及(v)影響智能座艙解決方案及技術應用與發展的政府政策、激勵措施及法規。

我們認為，我們的經營業績亦受到以下公司特定因素的影響：

持續發展及強化我們創新與差異化商業模式的能力

我們的財務表現一定程度上取決於我們能否持續開發並強化一種不僅具備技術差異化，同時經過商業驗證、運營可擴展且難以複製的商業模式。多年來，我們已構建深度集成的技術棧，涵蓋三層業務架構自主研發的汽車操作系統、全棧人工智能能力以及原生AI應用市場。根據灼識諮詢的數據，在中國智能座艙解決方案行業中，我們是唯一一家將這三層架構整合到一個統一系統中並大規模部署到各種量產車輛中的公司。

該集成模式為我們帶來顯著的結構優勢。我們的專有汽車操作系統支持多芯片兼容性，使我們能夠將其深度融入到主機廠的系統設計中。主機廠受益於深度集成的架構，縮短了產品上市時間並降低了工程成本，同時讓不同車型擁有一致的座艙體驗。同時，由於我們的車載平台是接觸用戶的一個高效渠道，因此吸引內容與服務提供商的加入，從而直接解鎖車內變現機會。我們的商業模式亦通過提供個性化、語音驅動的車內體驗為車主創造價值。車主可以直接通過座艙界面訪問日常的座艙服務，如導航、娛樂甚至食品配送，使駕駛更安全、更便捷和更愉悅。過往，我們根據車廠的特定技術及功能要求，調整並部署移動應用的車載版本(主要為音樂及導航應用)至其車輛，並通過車廠支付的費用產生收入。隨著時間推移，隨著人工智能能力、系統功能及人機交互性能的進步，車載環境已轉變為高度互動的數位空間，車內持續用戶參與及應用內變現已成為商業可行的模式—此等能力在車載軟件開發的早期階段無法實現。這促使我們開始建立內容與服務提供商網絡，為車載體驗帶來更多多樣化的內容及服務。隨著此趨勢持續，一種新的變現模式應運而生，根據該模式，收入直接來源

財務資料

於車內終端用戶交易活動，並由我們、車廠及作為應用程式擁有者的內容與服務提供商共同分享。根據該模式，我們可以從該等收入中獲得一部分作為佣金，佣金主要按相關車內交易金額的百分比確定。同時，車廠預算重點的轉變（包括支付大量預付款的意願下降）進一步加速了此類基於交易的收入分成安排的採用。

對我們而言，此集成模式支持多種收入來源，包括智能座艙解決方案設計、開發及定制的技術開發服務費，在車輛中部署我們解決方案的許可收入，以及圍繞智能座艙解決方案構建的一系列增值服務收入，統稱為生態系統增值服務。

展望未來，我們計劃通過技術及產品創新來完善商業模式。我們亦將通過擴展內容與服務提供商生態及引入新生代車載服務，拓寬變現渠道。車載平台服務使內容與服務提供商能更高效觸達並吸引用戶，而作為車載應用程序運營方，我們將可通過與內容與服務提供商的收入分成安排等變現模式，持續從該生態系統獲得商業回報。詳見「業務－我們的解決方案－車載平台服務」。我們堅信商業模式的持續演化是推動可持續增長與長期財務表現的關鍵。

我們提升技術實力的能力

隨著乘用車市場日益依賴軟件來驅動核心功能，我們認為長期成功取決於在設計、汽車操作系統及AI方面保持強大的實力。根據灼識諮詢的數據，我們是僅有兩家擁有自主研發汽車操作系統的第三方供應商之一，也是唯一一家將自主研發的核心汽車操作系統、AI全棧端到端技術以及不斷擴展的原生車載應用程序相結合，並部署在量產車輛中的供應商。

我們的技術實力是財務表現的關鍵推動力。在智能座艙領域，主機廠優先考慮集成穩定性、功能安全性、芯片適配性及長期可擴展性－在這些領域，我們的技術深度賦予我們明顯的優勢。這往往決定了我們能多早參與到主機廠車輛研發項目中，以及我們的解決方案被採用的範圍有多廣。我們擁有從汽車操作系統基礎設施到AI模塊的完整技術堆棧，能夠提供更快、更定制化的集成，同時為主機廠降低開發複雜性。這縮短了部署週期，提高了客戶滿意度，並在我們擴大規模時提高了運營槓桿效應。反過來，這些優勢轉化為更多的定點及更高的搭載量，從而鞏固我們的商業勢能及市場地位。

為保持領先地位，我們於往績記錄期間持續在研發方面進行投資，同時在提高研發效率方面也取得具有重大意義的進展。這些改進不僅反映出更加專注及嚴謹的研發策略，亦體現我們核心技術的日益成熟。在團隊效率提升及技術商業化改進的推動下，我們的「研發生產率」（按總收入除以研發人員平均數計算）增長約40%，由2023年每名研發人員人民幣0.8百萬元提升至2025年每名研發人員人民幣1.1百萬元。這使我們在核心研發團隊規模基本保持穩定的同時，能夠完成大幅增加的研發需求及任務。

截至2025年12月31日，我們約72.8%的員工從事研發工作，其中包括嵌入式系統、汽車軟件、自然語言處理及機器學習方面的專家。我們的許多高級工程師具備全球主機廠、一級供應商及領先互聯網公司的豐富經驗。為吸引及留住頂尖人才，我們提供具競爭力的薪酬、清晰的技術職業發展路徑及完善的內部培訓課程。

財務資料

我們相信，深厚的系統級專業知識、專有AI能力以及世界級工程人才的結合，賦予我們持久的競爭優勢。隨著座艙智能化成為下一代汽車的關鍵戰場，我們完全有能力大規模推進創新，深化與主機廠的整合，並推動長期盈利增長。

加強現有客戶關係並擴大客戶範圍的能力

我們的財務表現取決於能否成功深化與現有主機廠客戶的關係，並吸引新客戶。

多年來，我們通過提供高性能、深度集成的智能座艙解決方案，包括我們的系統級操作系統解決方案、AI全棧端到端解決方案以及車載平台服務，與領先的主機廠建立了長期合作關係。這些合作關係建立在多年的技術協同及共同開發努力之上，使主機廠能夠快速將我們的解決方案部署到各種車型中。例如，我們的系統級操作系統解決方案作為基礎軟件層，支持跨多個芯片平台及車輛架構的可擴展集成，為主機廠提供一條向軟件定義汽車轉型的安全高效路徑。同時，我們的AI全棧端到端解決方案，如多模態交互模塊，使主機廠能夠提供直觀、實時的座艙體驗，從而提高用戶滿意度及安全性。這些優勢使我們成為主機廠客戶產品路線圖中不可或缺的一部分。隨著主機廠將我們解決方案的應用從試點項目擴大到量產，他們傾向於將合作擴展到更多車型。這些關係的擴展有望推動定點及經常性收入的增加。我們與主機廠的深度合作亦使我們對其不斷變化的需求有深入見解，並將這些見解反饋到產品迭代及功能開發中，從而加強良性循環，增強客戶黏性，並鞏固我們作為主機廠長期創新合作夥伴的地位。我們的車載平台服務通過將廣泛使用的第三方app嵌入座艙體驗中，幫助主機廠增強品牌認知度，提高其用戶滿意度及忠誠度，從而鼓勵我們現有的主機廠客戶擴大對我們解決方案的採用。

我們亦專注於擴大主機廠客戶群。許多主機廠最初通過特定功能的模塊化集成與我們展開合作，例如智能語音助手及座艙多模態交互模塊，這些功能可作為獨立的切入點。這些試點部署使主機廠可驗證我們的技術實力、安全合規性及響應能力。一旦建立信任，這些客戶關係通常演變為更廣泛的合作，包括系統級集成及跨多個車型的全棧解決方案部署。從單點解決方案到平台合作夥伴的轉變，已成為我們增長軌跡中的一貫模式。隨著我們從新主機廠獲得定點，並將我們的解決方案集成到他們的車輛中，我們可以樹立更強的品牌知名度及行業信譽，進而吸引更多主機廠的興趣。我們與頂級主機廠的良好合作記錄及不斷增長的搭載量為我們提供了寶貴的依據，有助於加速相關產品及服務在新客戶中的採用。

我們的搭載量持續增長，2023年達到約2.1百萬個，2024年達到2.3百萬個及2025年達到2.5百萬個。請參閱「一 關鍵運營數據」。該持續增長反映出市場對我們解決方案需求的增加，並帶來強勁的商業勢頭。隨著我們業務佈局的擴大，我們可深化與現有客戶的關係，更快地吸引新客戶，並實現飛輪效應，進一步加強我們的市場地位。我們相信，該勢能為持續的業務擴張及長期的財務表現奠定了堅實的基礎。

我們在推出並升級符合客戶需要的優質解決方案方面的能力

我們能否推動收入持續增長，取決於我們能否推出並升級符合客戶需要的優質解決方案。

財務資料

對於我們的系統級操作系統解決方案，我們從車輛開發的最初階段 — 通常從芯片選擇階段開始 — 就與主機廠緊密合作，共同設計出符合每款車型定位、功能要求及成本目標的汽車操作系統。我們的系統級操作系統解決方案深度適配國內外供應商提供的各種芯片組，助力主機廠在統一軟件架構下實現多車型產線的彈性部署。我們計劃進一步提升在芯片組層面的適配性，深化與主機廠平台的整合，並擴大我們在不同車型細分市場的覆蓋範圍。

在AI領域，我們致力於提供穩定的全棧端到端AI原生應用程序，助力主機廠通過智能、個性化的用戶體驗獲得差異化優勢。根據灼識諮詢的數據，我們是中國智能座艙解決方案市場中首批引入集成端到端AI軟件架構的公司之一，並自此推出多個業界領先的AI座艙應用程序。我們的技術具有模塊化、可擴展的特點，旨在為主機廠構建自有品牌數字體驗的核心構建模塊。對於尋求統包解決方案的主機廠，我們提供即插即用的AI模塊，涵蓋語音交互、信息娛樂、導航等領域，有助於降低開發複雜度並加快產品上市時間。

我們正在積極加強及拓展車載平台服務，以提供更豐富的座艙體驗，並為主機廠創造新的價值。我們繼續擴大在內容、出行及生活方式服務方面的合作夥伴範圍，同時深化與座艙系統的集成，以實現更無縫、更個性化的用戶交互。同時，我們正在改進關鍵系統功能，如智能推薦及語音控制功能，以使車內體驗更加直觀及沉浸。通過擴大可用服務的範圍及提高用戶交互的質量，我們幫助主機廠提供獨特的數字產品，並在車輛的完整生命週期中解鎖新的變現機會。

我們優化成本結構及提高運營效率的能力

我們的財務表現很大程度上取決於我們在有效擴大運營規模的同時管理成本的能力。我們商業模式的一大優勢在於核心技術的模塊化設計及可複用性，尤其是我們的汽車操作系統及AI全棧端到端技術，該技術只需有限的額外工程調試即可應用於不同的主機廠及車型。儘管由於硬件及電子系統的差異，每輛車均需要一定程度的定制化，但我們已開發專有的工程工具來簡化及加速該過程。這些工具有助於減少人工操作、加快交付速度並提高效率。因此，我們能夠將研發成本分攤到更多的項目中，從而在擴大規模時提高資金效率。

在我們的成本結構中，我們正在推動每個主要費用類別的改善。在研發方面，我們通過利用支持自動化性能測試、遠程診斷及簡化定制的專有工具鏈，降低了開發及集成成本。這些內部平台經過十多年的構建及完善，使我們能夠在保持工程人員精幹的同時加快交付週期。在銷售及分銷方面，我們標準化部署流程並擴展可重複使用的部件的能力，使我們能以相對較低的上市開支拓展新的主機廠項目。在管理方面，我們採用精益、技術賦能的基礎設施，支持跨職能部門的集中運營及高效資源分配。

隨著我們的汽車業務佈局擴展，我們也正在實現顯著的規模經濟效益。更高的數量增強了我們對上游供應商的採購議價能力，同時，我們作為集成座艙平台運營商的地位日益提升，這使我們對尋求進入車載生態系統的下游內容與服務提供商的議價能

財務資料

力增強。該雙向議價能力改善了我們的毛利率狀況，並使我們能夠在座艙軟件價值鏈中獲取更多價值。這些因素共同增強了我們的運營槓桿效應，並構建起一個可擴展的成本結構，旨在支持我們發展過程中的長期盈利能力。

季節性

我們的經營業績受解決方案需求的季節性波動影響，而該需求受汽車行業整體市場趨勢的影響。在中國，主機廠通常會於年中前後釐定其年度技術路線圖並開始擬備供應商合同，導致於下半年集中進行開發活動，我們需與此期間完成開發、交付解決方案供客戶驗收並相應確認收入。此外，主機廠通常會於年末交付更多車型，因此我們解決方案的交付量也往往會在下半年增加。儘管如此，項目驗收的實際時間取決於各客戶的內部審批流程，差異可能較大。由於該等季節性因素及客戶特定的動態，我們的季度或半年度業績未必能準確反映我們的全年表現。

關鍵運營數據

下表載列截至所示日期及期間的關鍵運營數據，我們認為這些數據有助於了解我們於往績記錄期間的業務表現、運營規模及增長趨勢。因為這些運營指標與我們的財務表現密切相關，故我們列報這些指標。例如，搭載量與我們的許可收入緊密相關，而定點數量通常與我們主要為主機廠提供的技術開發服務的規模相關，同時也與預計將採用我們解決方案的車型數量相關，因此可作為我們未來收入可預見性的指標。閱讀這些指標時，應結合本文件其他部分關於經營業績的討論及其他財務資料。

此類關鍵運營指標於往績記錄期間整體呈現穩定增長趨勢。2025年，本公司根據中國法律規定，由有限責任公司改制為股份有限公司。因此，部分客戶根據其供應商管理政策，與本公司重新啟動供應商准入流程及必要的內部審批與合同簽署程序。鑒於與該等客戶的合同須待上述流程完成後方可簽訂，此次改制導致內部審批及客戶合同簽訂出現延遲。於改制期間，22項設計定點遭延遲。上述延遲屬一次性事件，並不反映客戶需求變化或本公司解決方案的競爭力出現波動。截至2025年12月31日，我們已與所有22項延遲的設計定點簽訂客戶合同。

隨著搭載我們L+A解決方案的首款車型於2025年7月開始量產，以及全模態搭載大模型解決方案於2025年9月推出，我們已開始與超過20家從未進入我們業務管線的主機廠開展合作。我們已與其中13家達成定點合作，其餘主機廠正處於積極溝通階段。預期該等新增合作將擴大我們的客戶基礎，並帶來更多設計定點。我們從主機廠獲得的設計定點均具有獨家性，且所有設計定點在往績記錄期間均已轉化為實際訂單。

財務資料

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
搭載量 ⁽¹⁾ (千)	2,061	2,334	2,487
累計搭載量 ⁽¹⁾ (千)	4,568	6,902	9,389
主機廠客戶數量 ⁽²⁾	30	40	43
新定點數量 ⁽³⁾	186	207	214

附註：

- (1) 在給定期間的「搭載量」指於該期間預裝我們解決方案的車輛數量；而截至給定期間的「累計搭載量」指截至該日期(含)預裝我們解決方案的累計車輛數量。
- (2) 特定期間的「主機廠客戶數量」指該期間內已購買我們解決方案的主機廠客戶數量，以及通過一家或多家指定的一級供應商購買我們解決方案的主機廠客戶數量。
- (3) 「定點」指主機廠或其指定的一級供應商選擇我們的解決方案，並將其集成到主機廠的量產車型中。

關鍵會計政策、判斷及估計

歷史財務資料已根據符合國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括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。除若干在每個報告期末以公允價值計量的金融工具外，歷史財務資料均按歷史成本法編製，具體解釋見本文件附錄一所載會計師報告中的會計政策。

在本文件附錄一所載會計師報告附註4所述的會計政策應用中，我們的董事需要對不易從其他來源獲取的資產及負債的賬面價值做出判斷、估計及假設。這些估計及相關假設基於歷史經驗及其他被認為相關的因素。實際結果可能與這些估計有差異。

我們按持續經營基準審查估計及相關假設。若會計估計的修訂僅影響修訂當期，則該修訂在修訂當期確認；若修訂同時影響當前及未來期間，則該修訂在修訂當期及以後期間確認。我們的管理層已載列與(i)收入；(ii)以權益結算以股份支付的付款交易；(iii)金融資產；(iv)商譽；及(v)物業及設備、使用權資產、合同成本以及商譽以外的無形資產減值相關的會計政策、估計及判斷，並認為其對編製我們的財務報表至關重要。

財務資料

損益及其他綜合收益表

下表載列源自本文件附錄一所載會計師報告所示年度的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
	(千元，每股數據除外)		
收入	871,894	823,787	861,094
銷售成本	(467,483)	(503,220)	(499,909)
毛利	404,411	320,567	361,185
其他收入	115,873	106,506	126,020
其他收益及 虧損淨額	4,126	10,455	14,624
研發費用	(1,123,379)	(979,814)	(725,392)
管理費用	(226,138)	(239,781)	(174,785)
銷售開支	(110,680)	(112,508)	(125,538)
其他無形資產的減值 損失	-	-	(1,840,990)
金融資產及其他項目的 減值損失(包括減值損失 撥回或減值收益)	(2,029)	(12,315)	(6,960)
[編纂]開支	-	-	(25,211)
財務費用	(12,719)	(14,886)	(11,729)
稅前虧損	(950,535)	(921,776)	(2,408,776)
所得稅抵免	74,378	74,378	512,591
年度虧損及綜合開支總額	(876,157)	(847,398)	(1,896,185)
每股虧損 基本及攤薄 (人民幣元)	(0.28)	(0.27)	(0.59)

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則列報的合併財務報表，我們採用年度經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為一項額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則所要求或據其列報。我們認為，非國際財務報告準則計量有助於進行年度之間和公司之間的經營業績比較。我們相信，該計量為投資者提供了有用的信息，助其以與管理層相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，年度經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司列報的類似計量進行比較。作為分析工具，該非國際財務報告準則計量的使用存在局限性，投資者不應僅僅考慮它們，或將其作為對我們在國際財務報告準則下報告的經營業績或財務狀況分析的替代。

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年度虧損，並根據以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支進行調整。以股份為基礎的報酬與我們授予股權激勵計劃參與者的股份類獎勵相關，屬非現金開支。[編纂]開支則與我們的[編纂]相關。下表將列報年度的非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則會計準則編製的最接近計量進行對賬。

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度虧損.....	(876,157)	(847,398)	(1,896,185)
加回：			
以股份為基礎的付款			
開支.....	84,499	90,279	31,737
[編纂]開支.....	—	—	25,211
經調整淨虧損(非國際財務 報告準則計量).....	<u>(791,658)</u>	<u>(757,119)</u>	<u>(1,839,237)</u>

與2023年及2024年相比，2025年的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)顯著增加，主要由於我們2025年的年度虧損大幅增加，而非國際財務報告準則調整項目對相關虧損的影響有限。我們的非國際財務報告準則調整僅包括2023年、2024年及2025年以股份為基礎的付款開支，以及2025年的[編纂]開支。

2025年，我們的財務表現亦受到該年度確認的其他無形資產(「無形資產」)減值虧損人民幣1,841.0百萬元，以及相關稅務影響人民幣460.3百萬元所影響。儘管該項減值未被視為非國際財務報告準則調整，但我們仍提供以下討論以供投資者參考。隨著人工智能的快速發展，我們亦在轉變業務重心時確認減值損失。該等無形資產指根據日期為2020年11月2日的股東決議注入本公司的與汽車操作系統相關的知識產權資產。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及重大股權變動－2020年11月增資」。基於汽車操作系統，我們開發了L+L解決方案，作為系統級操作系統解決方案的一部分。根據灼識諮詢的資料，於2020年對無形資產進行首次估值時，國內較少能夠開發汽車操作系統的第三方服務提供商。近年來，汽車操作系統的市場競爭日益加劇。該市場競爭加劇主要體現於以下方面：(i)定價壓力加大；(ii)隨著可供選擇的汽車操作系統解決方案增多，客戶決策週期延長，關於我們一家主要主機廠的部分既有項目的推進速度放緩，詳情請參閱「財務資料－經營業績討論」；及(iii)若干無形資產的預期經濟效益及未來現金流量預測下調。同時，我們決定投入更多資源開發AI驅動解決方案，以把握人工智能快速發展的機遇。兩項因素均表明，汽車操作系統所屬的系統級操作系統解決方案業務的現金產生單位可能會出現減值。換言之，隨著汽車操作系統市場競爭加劇，我們已戰略性地將更多資源重新導向至人工智能驅動的解決方案，與無形資產於2020年最初估值時相比，我們未來直接產生自系統級操作系統解決方案的收入增速可能較為溫和。根據此預測，無形資產的可收回金額低於其賬面價值，導致確認一筆減值虧損。為了擴大我們的客戶群並應對日益激烈的市場競爭，我們隨後推出L+A解決方案。L+A解決方案的推出並未使L+L解決方案被淘汰。這兩種架構在過渡期內共存，我們持續維護並支援使用L+L解決方案的客戶，且基於L+L解決方案開發的若干技術及組件，仍可在我們現有產品組合及L+A環境中重複使用。由於構成無形資產基礎的汽車操作系統仍在使用中，因此相關資產尚未完全攤銷。我們將繼續投入研發我們的系統級操作系統解決方案。有關提升系統級操作系統解決方案競爭力的策略，詳情請參閱「業務－業務可持續性與盈利路徑」。

財務資料

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損，主要原因包括：[(i)為推進技術以及銷售及營銷活動而進行的研發戰略投資，以吸引及留住更多客戶；及(ii)我們的業務戰略採用靈活定價模式，以推廣我們的解決方案。2024年，我們的淨虧損從2023年的人民幣876.2百萬元收窄至人民幣847.4百萬元，主要原因是我們的資源分配優化及研發團隊的組織效率提升，帶動總經營開支下降。2025年，我們的淨虧損進一步增至人民幣1,896.2百萬元，主要原因是確認了與系統級操作系統解決方案相關的若干無形資產減值損失人民幣1,841.0百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－合併損益表關鍵組成部分的說明」。

合併損益表關鍵組成部分的說明

收入

在解決方案類別方面，我們通過以下三類智能座艙解決方案產生收入：(i)系統級操作系統解決方案，(ii)AI全棧端到端解決方案，及(iii)車載平台服務。下表載列於往績記錄期間各年度我們按解決方案類別劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣 (未經審計)	%
	(千元，百分比除外)					
系統級操作系統						
解決方案.....	751,374	86.2	686,828	83.4	643,317	74.7
AI全棧端到端						
解決方案.....	14,125	1.6	54,610	6.6	66,598	7.7
車載平台服務.....	106,395	12.2	82,349	10.0	151,179	17.6
合計.....	871,894	100.0	823,787	100.0	861,094	100.0

在性質上，我們的收入分為三大類：(i)技術開發服務，我們向客戶（主要是主機廠）收取(a)汽車操作系統；(b)AI賦能軟件應用程序及／或(c)與車載平台服務相關的軟件，在集成至主機廠量產車輛前的設計、開發、測試及定制方面的費用；(ii)許可，即在將我們的解決方案集成到主機廠量產車輛後向主機廠收取的費用；及(iii)生態系統增值服務，包括向主機廠及車主銷售網絡服務包，以及圍繞智能座艙解決方案構建的廣泛的配套服務，旨在增強持續互聯、深化用戶交互，並實現智能座艙體驗。有關我們按性質劃分的收入明細，請參閱本文件附錄一會計師報告附註6。

我們的系統級操作系統解決方案於往績記錄期持續為我們貢獻了絕大部分收入。於往績記錄期間，我們主要通過以下各項從系統級操作系統解決方案中獲得收入：(i)技術開發服務；(ii)許可；及(iii)生態系統增值服務。生態系統增值服務主要包括向主機廠銷售網絡服務包及向主機廠銷售預裝我們汽車操作系統及相關軟件的智能座艙硬件。網絡服務包主要為移動數據流量方案，為汽車操作系統提供核心連接功能，包括導航、語音交互、車輛控制及無線(OTA)更新等。

財務資料

我們的AI全棧端到端解決方案收入包括(i)技術開發服務；及(ii)許可。於往績記錄期間，我們的AI全棧端到端解決方案收入不僅來自於2024年推出的元神AI，還來自更廣泛的AI賦能技術開發及軟件許可活動組合。具體而言，於2023年確認收入主要源於我們車載軟件產品中嵌入的AI賦能功能，該功能在元神AI推出前，採用了我們早期的語音識別及自然語言理解模型。自2024年9月推出元神AI起及直至2025年底，我們的AI全棧端到端解決方案已獲得14款車型的定點。

我們的車載平台服務收入包括(i)技術開發服務；(ii)許可；及(iii)生態系統增值服務。於2023年車載平台服務的早期階段，我們的收入主要來自技術開發服務及部分車載後市場服務，與內容與服務提供商的分成模式仍處於試點及驗證階段。隨著時間推移，隨著人工智能能力、系統功能及人機交互性能的進步，車載環境已轉變為高度互動的數位空間，車內持續用戶參與及應用內變現已成為商業可行的模式－此等能力在車載軟件開發的早期階段無法實現。這促使我們開始建立內容與服務提供商網絡，為車載體驗帶來更多多樣化的內容及服務。隨著此趨勢持續，一種新的變現模式應運而生，根據該模式，收入直接來源於車內終端用戶交易活動，並由我們、主機廠及作為應用程式擁有者的內容與服務提供商共同分享。根據該模式，我們可以從該等收入中獲得一部分作為佣金，佣金主要按相關車內交易金額的百分比確定。

我們預計，隨著業務的持續增長，我們的總收入將增加。特別是，我們預計，我們車載平台服務的貢獻將隨時間推移而擴大，這得益於我們持續努力吸引更多內容與服務提供商加入生態系統、聚焦高價值服務類別，並通過AI賦能車載服務。項目驗收的實際時間取決於各客戶的內部審批流程，差異可能較大。但這些變化通常反映的是季節性或客戶特定的因素，我們預期其不會改變我們的長期增長趨勢。

銷售成本

下表載列所示往績記錄期間各年度我們按解決方案類別劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
系統級操作系統						
解決方案.....	393,921	84.3	421,886	83.9	356,201	71.3
AI全棧端到端						
解決方案.....	7,005	1.5	33,390	6.6	41,834	8.4
車載平台服務.....	66,557	14.2	47,944	9.5	101,874	20.3
合計.....	467,483	100.0	503,220	100.0	499,909	100.0

於往績記錄期間，我們三大解決方案類別的銷售成本佔總收入的比例，以及這些成本比例在不同期間的趨勢，總體上反映出這些類別各自的收入貢獻及變動情況。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列所示往績記錄期間各年度我們按解決方案劃分的毛利及毛利率詳情：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
系統級操作系統						
解決方案.....	357,453	47.6	264,942	38.6	287,116	44.6
AI全棧端到端						
解決方案.....	7,120	50.4	21,220	38.9	24,764	37.2
車載平台服務.....	39,838	37.4	34,405	41.8	49,305	32.6
合計	404,411	46.4	320,567	38.9	361,185	41.9

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利總額分別為人民幣404.4百萬元、人民幣320.6百萬元及人民幣361.2百萬元，毛利率分別為46.4%、38.9%及41.9%。

我們於往績記錄期間的毛利率趨勢反映了我們為支持長期增長而作出的戰略決策。相對於優化短期盈利能力，我們選擇專注於擴大規模、深化與主機廠的合作夥伴關係以及加速我們核心技術的市場應用。儘管這使毛利率暫時承壓，但這些努力使我們能夠實現更廣泛、更可持續的增長。於2025年，在維持整體收入增長的同時，我們有效管控成本，並推出毛利率較高的先進產品組合，如L+A解決方案。這些措施促使毛利率有所提升，由2024年的38.9%回升至2025年的41.9%。

於往績記錄期間，我們繼續進行人才投資，以支持我們日益複雜的業務，提升市場地位，並深化研發實力。雖然這些投資增加了我們的整體銷售成本，但其增強了我們服務戰略客戶和大規模進行高質量部署的能力。從2024年下半年開始，我們深入推行了一系列運營和成本優化舉措，這些舉措已經並將繼續對我們往績記錄期間及未來的毛利率產生積極影響。

在快速變化且競爭日益激烈的市場中，我們採取積極主動的方式，憑藉我們與客戶的深厚關係鞏固市場地位，並擴大我們與主要主機廠的聯繫。對於若干高優先級的定點（尤其是在我們的系統級操作系統解決方案中），我們策略性地採用更為靈活的定價，以加速應用並確保與領先主機廠客戶的大規模定點合作。儘管由於我們主動實施競爭性定價策略，該等定點通常毛利率較低，但其仍創造了可觀的收入，並進一步鞏固了我們的長期客戶合作關係。

我們AI全棧端到端解決方案的毛利率於往績記錄期間有所波動，主要由於在相對較小的收入基礎下，技術開發服務收入與授權收入之間的收入結構發生變動。於往績記錄期間，該業務線仍處於早期發展階段，客戶合作通常透過基於項目之技術開發服務安排啟動。技術開發服務收入的毛利率一般低於授權收入，且按項目特定開發進度確認。因此，我們AI全棧端到端解決方案各年度的毛利率受技術開發服務收入確認的時間及金額以及同期確認的授權收入所佔比例影響。

財務資料

於往績記錄期間，我們的車載平台服務仍處於早期增長階段，利潤率波動主要是由於為了贏得關鍵客戶和大規模驗證服務模式而需要進行的戰略資源分配和前期人員投資。就每種車型而言，我們為客戶提供技術開發服務，以整合智能座艙解決方案。在技術開發階段完成且配備我們解決方案的車輛進入批量生產後，我們會根據安裝我們解決方案的車輛數量就我們的軟件使用權向客戶收取許可費來獲取收入。於往績記錄期間，我們車載平台服務中基於授權的收入始終保持相對較高的毛利率，而技術開發服務與生態系統增值服務的利潤率通常相對溫和。我們預計，我們在提供技術開發服務與生態系統增值服務方面的前期投入將穩步增加我們解決方案的安裝量，這將為我們與內容與服務提供商達成的收入分成安排所產生的未來收入規模效應奠定堅實基礎。

展望未來，得益於我們的業務不斷擴大，我們預計我們的毛利率將受益於我們持續優化業務結構的努力，尤其是推動利潤率較高的車載平台服務增長，並穩步增強與內容與服務提供商及主機廠的議價能力。影響毛利率的主要因素包括：(i) 解決方案組合變動，因為不同類型的解決方案會受到不同程度的市場競爭的影響，進而影響我們的定價能力及利潤率；(ii) 客戶組合變動因為定點的數量、規模以及其採用模式和定制需求會影響收入和成本結構；及(iii) 我們的商業策略，我們可能會選擇性地採用更為靈活的定價，以在競爭激烈的市場中加速戰略項目的應用，拓展我們與領先主機廠的業務，並增強長期客戶合作關係。我們的毛利率可能因年度而異，具體取決於上述因素。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i) 因認可我們對區域經濟發展的貢獻以及在研發項目上的投資而獲得的政府補助；(ii) 銀行結餘及其他活期存款的利息收入；及(iii) 定期存款的利息收入。下表載列我們於所示往績記錄期間各年度的其他收入，以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
其他收入						
政府補助 ⁽¹⁾ 及稅收優惠	56,755	49.0	64,096	60.1	104,075	82.6
銀行結餘、其他活期存款和 受限制銀行存款的利息 收入	59,118	51.0	31,264	29.4	1,737	1.4
定期存款利息收入	-	-	11,146	10.5	20,208	16.0
合計	<u>115,873</u>	<u>100.0</u>	<u>106,506</u>	<u>100.0</u>	<u>126,020</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 政府補助及稅收優惠包括經中國政府部門批准的無條件補助及有條件補助。無條件政府補助主要包括從中國政府部門獲得的退稅以及企業發展支持，在收到款項時予以確認。有條件政府補助指由中國政府部門提供的主要作為對我們研發活動的激勵，在滿足條件並收到相應補助時予以確認。

財務資料

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損包括(i)與海外供應商以歐元或美元結算的交易產生的淨外匯收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動產生的收益；(iii)租賃提前終止的收益(虧損)；(iv)處置物業及設備的收益(虧損)；(v)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據終止確認虧損；及(vi)訴訟索賠撥備虧損。下表載列我們於所示往績記錄期間各年度的其他收益及虧損，以絕對金額及佔我們其他收益及虧損淨額總數的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
其他收益及虧損淨額						
淨外匯(虧損).....	(649)	(15.7)	(509)	(4.9)	(426)	(2.9)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的						
金融資產公允價值變動產生的收益.....	3,105	75.3	27,737	265.3	15,703	107.3
租賃提前終止的收益(虧損)淨額.....	2,279	55.2	(86)	(0.8)	-	-
處置物業及設備的收益淨額.....	142	3.4	228	2.2	282	1.9
以公允價值計量且其變動計入其他綜合						
收益的應收票據終止確認虧損.....	(742)	(18.0)	(696)	(6.7)	(957)	(6.5)
訴訟索賠撥備虧損(附註).....	-	-	(15,550)	(148.7)	-	-
其他.....	(9)	(0.2)	(669)	(6.4)	22	0.2
合計	4,126	100.0	10,455	100.0	14,624	100.0

附註：我們涉及一起與第三方(「原告」)的軟件著作權許可合同糾紛。2024年9月，原告於上海市嘉定區人民法院對我們提起訴訟，要求支付軟件許可費人民幣15,550,000元。根據我們的估算以及相關會計政策，基於原告索賠金額，我們於2024年12月31日確認了估計負債撥備。2025年5月19日，上海市嘉定區人民法院作出一審判決，判決我們敗訴。截至最後實際可行日期，二審仍在進行中。涉事軟件與我們集成到汽車操作系統並交付予主機廠的藍牙協議模組有關。我們持續合法使用該軟件，因為原告並未自軟件開發商重新獲取經銷權，且我們已與該開發商簽訂一份直接授權協議。因此，該糾紛並未、且預計將不會對我們的運營或財務表現產生任何重大不利影響。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工報酬及福利，包括支付予研發人員的薪金、獎金及其他福利；(ii)以股份為基礎的薪酬，包括我們授予從事研發活動的員工及股權激勵計劃參與者的股份獎勵；(iii)研發材料成本，包括用於開發及測試新技術的原材料、部件、工具及用品的成本；(iv)雲資源成本，指我們研發活動所用雲服務所產生的費用；(v)折舊及攤銷；及(vi)其他雜項開支。下表載列所示往績記錄期間各年度按性質劃分的研發費用明細，以絕對金額及佔總研發費用的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
研發費用						
員工報酬及福利.....	713,115	63.5	582,610	59.4	469,013	64.7
以股份為基礎的薪酬.....	52,231	4.7	59,587	6.1	3,086	0.4

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
研發材料成本	7,949	0.7	4,038	0.4	8,291	1.1
雲資源成本	10,079	0.9	6,636	0.7	7,798	1.1
折舊及攤銷	313,730	27.9	316,197	32.3	224,204	30.9
其他雜項開支	26,275	2.3	10,746	1.1	13,000	1.8
合計	1,123,379	100.0	979,814	100.0	725,392	100.0

管理費用

我們的管理費用包括(i)員工報酬及福利，包括行政管理人員的薪金、獎金及其他福利；(ii)以股份為基礎的薪酬，包括我們授予從事管理活動的員工及股權激勵計劃參與者的股份獎勵；(iii)辦公及租賃開支；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他雜項開支。下表載列所示往績記錄期間各年度按性質劃分的管理費用的明細，以絕對金額及佔管理費用總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
管理費用						
員工報酬及福利	131,145	58.0	144,792	60.4	95,586	54.7
以股份支付的薪酬開支	13,542	6.0	10,324	4.3	17,591	10.1
辦公及租賃開支	20,706	9.1	15,594	6.5	12,131	6.9
折舊及攤銷開支	30,740	13.6	34,078	14.2	26,752	15.3
其他雜項開支	30,005	13.3	34,993	14.6	22,725	13.0
合計	226,138	100.0	239,781	100.0	174,785	100.0

銷售開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)員工報酬及福利，包括銷售及營銷人員的薪金、獎金及其他福利；(ii)以股份為基礎的薪金，包括授予從事銷售及營銷活動的員工以及我們股份激勵計劃參與者的股份獎勵；及(iii)銷售、營銷及其他開支，包括廣告、促銷活動及獲客成本。下表載列我們於所示往績記錄期間各年度按性質劃分的銷售開支明細，以絕對金額及收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣 未經審計	%
	(千元，百分比除外)					
銷售開支						
員工報酬及福利	87,037	78.6	88,188	78.4	91,755	73.1
以股份支付的薪酬開支	11,609	10.5	11,783	10.5	10,905	8.7
銷售、營銷及其他開支	12,034	10.9	12,537	11.1	22,878	18.2
合計	110,680	100.0	112,508	100.0	125,538	100.0

財務資料

預期信用損失模型下的減值損失(扣除轉回)

預期信用損失模型下的減值損失(扣除轉回)指合同資產及應收賬款確認的減值損失。對於合同資產及應收賬款，我們已根據國際財務報告準則第9號進行減值評估，以計量其存在期預期信用損失的損失撥備。我們基於歷史信用損失經驗，對這些項目進行預期信用損失評估，並就債務人特定因素、總體經濟狀況以及於報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估進行調整。詳見本文件附錄一所載會計師報告附註4。2023年、2024年及2025年，我們在預期信用損失模型下的減值損失(扣除轉回)分別為人民幣2.0百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣7.0百萬元。

財務費用

財務費用包括(i)借款利息；及(ii)租賃負債利息。請參閱「一 合併資產負債表選定項目的討論」。下表載列所示往績記錄期間各年度我們財務費用的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣 (千元，百分比除外)	%	人民幣	%
財務費用						
借款利息.....	11,482	90.3	11,640	78.2	7,505	64.0
租賃負債利息.....	1,237	9.7	3,246	21.8	2,584	22.0
貿易及其他應付款項利息....	-	-	-	-	1,640	14.0
合計	12,719	100.0	14,886	100.0	11,729	100.0

所得稅抵免

我們的所得稅開支由遞延稅款構成，這主要與涉及我們當前系統級操作系統解決方案的歷史交易產生的遞延所得稅負債減少有關。隨著我們隨時間攤銷相關資產，相應遞延所得稅開支於損益確認。有關此類交易的會計處理的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註13。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的所得稅抵免分別為人民幣74.4百萬元、人民幣74.4百萬元及人民幣512.6百萬元。

年度虧損

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的年度虧損分別為人民幣876.2百萬元、人民幣847.4百萬元及人民幣1,896.2百萬元。

稅項

中國

本公司於2022年12月14日被認定為「高新技術企業」，該資格於2025年9月19日獲續期，在符合若干條件的情況下，自認定年度起三年內可享受15%的優惠稅率。因此，於往績記錄期間，本公司適用的企業所得稅(「企業所得稅」)稅率為15%。

根據財稅2023第7號文，本公司於往績記錄期間享受符合條件的研發費用200%的加計扣除。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》的規定，除若干在中國的附屬公司符合小型微利企業資格條件外，本公司在中國的其他附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。

財務資料

本公司在中國運營的若干附屬公司於往績記錄期間符合小型微利企業資格標準，因此可享受企業所得稅優惠政策。這些符合條件的中國附屬公司的企業所得稅按應納稅所得額的25%計算，並適用20%的優惠稅率，因此這些中國附屬公司於往績記錄期間的實際有效企業所得稅稅率按應納稅所得額的5%計算。小型微利企業的資格每年通過年度企業所得稅申報流程重新評估。

由於我們於往績記錄期間沒有應納稅利潤，因此未在中國計提稅項撥備。

香港

我們的全資附屬公司斑馬智行網絡(香港)有限公司於往績記錄期間須繳納16.5%的香港利得稅。由於我們沒有應繳納香港利得稅的應課稅收入，因此未計提香港利得稅撥備。

經營業績討論

截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入從2024年的人民幣823.8百萬元增長至2025年的人民幣861.1百萬元，主要由於車載平台服務及AI全棧端到端解決方案的收入增長。

我們系統級操作系統解決方案的收入由2024年的人民幣686.8百萬元下降6.3%至2025年的人民幣643.3百萬元，主要是因為一家主要主機廠客戶正處於其車輛平台過渡階段。搭載本公司解決方案的舊車型已進入生命週期後期，銷量隨之下滑，從而導致本公司許可收入減少。與此同時，本公司已獲得該客戶六款新車型的定點，其中兩款車型已於2025年下半年投入量產，一款車型已於2026年1月投入量產，其餘三款車型在籌備中，預計將於2027年上半年投入量產。

我們AI全棧端到端解決方案的收入從2024年的人民幣54.6百萬元增長22.0%至2025年的人民幣66.6百萬元，主要歸因於我們2025年的AI算力服務。詳情請參閱「業務－我們的解決方案－AI全棧端到端解決方案」。

我們的車載平台服務收入從2024年的人民幣82.3百萬元大幅增長83.7%至2025年的人民幣151.2百萬元，主要由於(i)我們快速發展的內容與服務提供商網絡推動著生態系統持續不斷擴大；(ii)車廠及相關用戶對車載平台服務的使用率提高，包括我們車輛估值服務的增長；及(iii)我們用於支持一項車聯萬物項目的軟件服務所產生的收入。

銷售成本；毛利率

我們的銷售成本保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣503.2百萬元及人民幣499.9百萬元。

受上述因素影響，我們的毛利從2024年的人民幣320.6百萬元增加12.7%至2025年的人民幣361.2百萬元。

財務資料

我們系統級操作系統解決方案的毛利率從2024年的38.6%增至2025年的44.6%，主要由於(i)持續的研發成果推動交付效率提升；及(ii)搭載我們L+A解決方案車輛的量產，該方案的毛利率相對較高。請參閱「業務－業務可持續性與盈利路徑」。我們AI全棧端到端解決方案的毛利率從2024年的38.9%下降至2025年的37.2%，主要由於我們2025年的AI算力服務，其毛利率通常低於我們其他AI解決方案的毛利率。我們車載平台服務的毛利率從2024年的41.8%降至2025年的32.6%，主要歸因於我們靈活的定價模式，該模式旨在優先考慮獲取市場份額及擴大業務規模，而非短期盈利能力，從而逐步實現可持續的經常性收入。詳情請參閱「業務－業務可持續性與盈利路徑」。

其他收入

我們的其他收入從2024年的人民幣106.5百萬元增加18.3%至2025年的人民幣126.0百萬元，主要歸因於確認收到的用於研發項目的政府補助，部分被我們將更多現金重新配置至理財產品，導致銀行結餘及其他活期存款的利息收入減少所抵銷。

其他收益及損失淨額

我們的其他收益從2024年的人民幣10.5百萬元增加人民幣4.1百萬元至2025年的人民幣14.6百萬元，主要原因包括：(i)2024年，我們就一宗軟件著作權許可合同糾紛確認了訴訟索賠撥備損失；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動收益增加，反映了我們理財產品價值的增加。有關詳情，請參閱「一 合併損益表關鍵組成部分的說明」。

研發費用

我們的研發費用從2024年的人民幣979.8百萬元下降26.0%至2025年的人民幣725.4百萬元。該下降主要反映出我們在解決方案及技術開發過程中持續集成AI技術，使得研發效率得到持續提高。因此，我們的研發費用佔收入的百分比從2024年的118.9%降至2025年的84.2%。展望未來，我們計劃繼續投資於創新，以增強我們的長期競爭力。

管理費用

我們的管理費用從2024年的人民幣239.8百萬元減少27.1%至2025年的人民幣174.8百萬元。該減少主要反映2025年僱員薪酬及福利下降，以及租賃辦公場所減少。我們的管理費用佔收入的百分比從2024年的29.1%，降至2025年的20.3%。

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣112.5百萬元及人民幣125.5百萬元，因業務需求不時進行銷售及促銷活動，故存在輕微波動。我們的銷售開支佔收入的百分比保持相對穩定，於2024年及2025年分別為13.7%及14.6%。

財務資料

其他無形資產減值損失

2025年，我們確認其他無形資產減值損失人民幣1,841.0百萬元，主要與我們系統級操作系統解決方案相關的若干無形資產有關。該等無形資產涉及根據日期為2020年11月2日的股東決議案注入本公司的汽車操作系統相關知識產權資產。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展及重大股權變動－2020年11月增資」。減值乃基於當時市場狀況及戰略背景根據適用會計準則作出的非現金會計調整。2025年初，中國汽車操作系統市場競爭加劇，幾家大型車廠及科技企業宣佈在智能駕座領域開展更廣泛的合作及開放平台戰略。這些變動導致我們面臨更大的定價壓力及更長的客戶決策週期，由於主機廠客戶在決定部署新操作系統前採用更全面的評估和採購流程。此外，用我們早期操作系統解決方案的若干現有汽車項目的商業化進程比先前預期更緩慢，導致若干原有項目的推進速度較慢，相關收入的預期實現時間延遲。

減值並未反映任何經營中斷或業務基本面惡化，亦未改變我們的系統級操作系統業務的戰略重要性，該業務仍是我們AI戰略的核心收入來源和技術支柱。有關減值損失並非與系統級操作系統解決方案的任何特定模組、組件及車型有關，而是與作為整體集成技術平台的汽車操作系統系統級操作系統解決方案有關。此外，有關減值既非源於相關無形資產過時，亦非歸因於任何技術故障、經營中斷或核心功能喪失。隨著市場持續成熟，我們預期系統級操作系統業務將保持穩定規模，實現適度增長。減值測試的進一步詳情載於本文件附錄一所載的合併財務報表附註20。

金融資產及其他項目的減值損失(包括減值損失撥回或減值收益)

金融資產及其他項目的減值損失(包括減值損失撥回或減值收益)從2024年的人人民幣12.3百萬元，降至2025年的人人民幣7.0百萬元。減少的主要原因是賬齡超過一年的應收賬款減少。詳情請參閱「－合併資產負債表選定項目的討論－資產－應收賬款」。

財務費用

我們的財務費用從2024年的人人民幣14.9百萬元下降21.5%至2025年的人人民幣11.7百萬元，主要由於銀行借款減少。詳情請參閱「－合併資產負債表選定項目的討論」

年度虧損

鑒於上述情況，已確認年度虧損及綜合開支總額從2024年的人人民幣847.4百萬元顯著增加人民幣1,048.8百萬元至2025年的人人民幣1,896.2百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣871.9百萬元略微減少至2024年的人民幣823.8百萬元。該減少主要由於系統級操作系統解決方案及車載平台服務收入的下降，但部分被AI全棧端到端解決方案收入的增加所抵銷。

我們來自系統級操作系統解決方案的收入從2023年的人民幣751.4百萬元減少8.6%至2024年的人民幣686.8百萬元，原因是我們主動將更多精力與資源投入到擴展較新、高增長的產品，即車載平台服務及AI全棧端到端解決方案，以加快客戶採納及擴大市場份額。此外，2024年的一個大型項目於2025年第一季度獲客戶驗收，相關收入於同期確認。

我們的AI全棧端到端解決方案收入從2023年的人民幣14.1百萬元增長287.2%至2024年的人民幣54.6百萬元，這是由於更多項目重要階段的完成並通過客戶驗收所致，這反過來又得益於客戶需求的增加以及我們的AI技術在越來越多的車型中得到更廣泛的採用。

我們車載平台服務的收入從2023年的人民幣106.4百萬元下降22.7%至2024年的人民幣82.3百萬元，主要是由於我們為升級該解決方案類別所做的戰略努力。2024年，我們主動將重點更多地放在利潤率相對較高且易於標準化的服務上，並將資源重新投入到開發更具價值、可擴展且具有更強長期潛力的產品中。

銷售成本及毛利率

我們的銷售成本從2023年的人民幣467.5百萬元增加7.6%至2024年的人民幣503.2百萬元。由於上述情況，我們的毛利從2023年的人民幣404.4百萬元減少20.7%至2024年的人民幣320.6百萬元，毛利率從2023年的46.4%下降至2024年的38.9%。毛利率下降主要由於(i)期內許可收入佔比提升，因為我們成功以具有競爭力的價格贏得部分關鍵主機廠客戶的設計訂單；(ii)由於我們在競爭加劇的環境下擴大業務覆蓋範圍並加強合作關係，技術開發服務的利潤率有所回落；(iii)生態系統增值服務的毛利率表現更為穩定，這反映出該收入板塊正逐漸走向成熟。

我們系統級操作系統解決方案的毛利率從2023年的47.6%下降至2024年的38.6%，主要反映了我們為快速擴大規模並鞏固我們在領先主機廠客戶中的地位而制定的預定策略。於2023年及2024年，我們系統級操作系統解決方案收入的很大一部分來自主要國際主機廠集團的大規模、基於平台的定點設計。該等項目涉及多個車型，鑒於龐大的數量承諾及主機廠的成本優化需求，該等項目定價所依據的單位授權費用及開發費用相對我們較早期的項目而言有所下降。雖然此類條款導致短期利潤率下降，但使我們得以擴大涵蓋各種車型系列的部署規模、實現與全球汽車平台更加深度的整合，並鞏固我們作為頂尖主機廠首選長期技術夥伴的地位。此外，於2023年及2024年若干需求量大大的定點仍處於早期起步階段，且我們於2024年下半年推出的成本優化措施的收益尚未完全實現。根據灼識諮詢的資料，中國可比系統級操作系統解決方案提供商亦於同期錄得輕度利潤壓縮，乃由於競爭加劇及主機廠成本降低帶來的壓力，且我們的利潤趨勢大體上與整體行業模式一致。

財務資料

於2024年，我們的AI全棧端到端解決方案的毛利率由2023年的50.4%降至38.9%，主要由於我們技術開發服務（毛利潤通常低於授權收入）的業務組合發生變動。這個變動反應了我們對若干具有價格競爭力的定點項目加速交付及收入確認的戰略決策，以擴大我們AI解決方案的商業化規模及深化我們與關鍵客戶之間的關係。雖然這些定點的利潤率相對較低，但使我們能夠在客戶中廣泛應用我們的人工智能技術棧。同時，大語言模型的快速興起重塑了整個行業的競爭格局，並暫時壓縮了整個行業的毛利。

相比之下，我們的車載平台服務的毛利率有所提高，從2023年的37.4%增長至2024年的41.8%，主要由於向部分主機廠提供的技術開發服務貢獻增加，該類服務的期間利潤率相對較高。

其他收入

我們的其他收入從2023年的人民幣115.9百萬元下降8.1%至2024年的人民幣106.5百萬元，主要由於(i)收入結構發生變化，符合增值稅即徵即退政策的系統級操作系統解決方案所佔比例下降；及(ii)由於我們將更多現金投入理財產品，銀行結餘及活期存款的利息收入減少，但一定程度上被定期存款利息收入增加及政府補助增加所抵銷。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額從2023年的人民幣4.1百萬元增加人民幣6.4百萬元到2024年的人民幣10.5百萬元，主要由於與我們的理財產品相關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益均有所增加。

研發費用

我們的研發費用從2023年的人民幣1,123.4百萬元下降12.8%到2024年的人民幣979.8百萬元，主要是由於我們的研發團隊資源分配得到改善，組織效率得到提高。特別是，隨著我們精簡員工結構，將重點放在高優先級項目及核心技術人才上，員工報酬及福利開支有所下降。因此，研發費用佔收入的百分比從2023年的128.8%下降到2024年的118.9%。

管理費用

我們的管理費用從2023年的人民幣226.1百萬元增加6.0%至2024年的人民幣239.8百萬元，主要由於為提升運營效率的精簡人員舉措產生了若干一次性費用。我們的管理費用佔收入的百分比從2023年的25.9%增加到2024年的29.1%。

銷售開支

我們的銷售開支從2023年的人民幣110.7百萬元增加1.6%到2024年的人民幣112.5百萬元。我們的銷售開支佔收入的百分比在2023年為12.7%，在2024年為13.7%，保持穩定。

財務資料

金融資產及其他項目的減值損失(包括減值損失撥回或減值收益)

我們的金融資產及其他項目的減值損失(包括減值損失撥回或減值收益)從2023年的人民幣2.0百萬元增加到2024年的人民幣12.3百萬元。該增加主要是由於應收賬款平均賬齡的暫時上升，反映了部分定點的付款時間因客戶內部驗收及付款計劃而有所改變。雖然這些應收款仍然可收回，但付款時間的改變導致我們在預期信用損失模型下的撥備增加。

財務費用

我們的財務費用從2023年的人民幣12.7百萬元增加17.3%到2024年的人民幣14.9百萬元，主要由於與租賃負債相關的利息開支增加。

年度虧損

基於上述情況，已確認年度虧損從2023年的人民幣876.2百萬元減少3.3%至2024年的人民幣847.4百萬元。

合併資產負債表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併資產負債表的選定資料，這些資料摘自本文件附錄一的會計師報告：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產	6,582,135	7,175,882	5,340,260
流動資產	3,580,284	2,235,277	1,659,282
總資產	10,162,419	9,411,159	6,999,542
非流動負債	2,215,987	1,732,994	1,276,925
流動負債	856,675	1,345,500	839,263
總負債	3,072,662	3,078,494	2,116,188
總資產減流動負債	9,305,744	8,065,659	6,160,279
淨流動資產	2,723,609	889,777	820,019
淨資產	7,089,757	6,332,665	4,883,354
股本／實繳資本	2,813,111	2,840,827	3,344,873
庫存股	—	(3,871)	(2,182)
儲備	4,276,646	3,495,709	1,540,663
總權益	7,089,757	6,332,665	4,883,354

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產				
應收賬款.....	395,767	388,518	477,052	467,613
預付款項及其他應收款項....	46,582	20,129	64,511	81,068
合同資產.....	776	1,811	6,554	6,101
合同成本.....	121,195	45,648	27,926	29,381
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產.....	–	1,598,464	60,037	120,138
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 應收票據.....	35,408	38,513	9,052	1,184
其他流動資產.....	9,442	22,438	96,061	102,497
限制性銀行存款.....	–	15,559	20,490	20,490
現金及現金等價物.....	2,971,114	104,197	897,599	537,629
流動資產總額.....	3,580,284	2,235,277	1,659,282	1,366,101
流動負債				
應付賬款及其他應付款項....	580,816	548,545	516,076	436,593
合同負債.....	55,028	21,397	17,801	17,801
借款.....	200,175	318,127	233,320	9,800
贖回負債.....	–	406,250	–	–
租賃負債.....	7,156	18,956	21,197	22,986
撥備.....	13,500	27,375	15,550	15,859
遞延收益.....	–	4,850	35,319	35,319
總流動負債.....	856,675	1,345,500	839,263	538,358
淨流動資產.....	2,723,609	889,777	820,019	827,743

我們的淨流動資產由截至2023年12月31日的人民幣2,723.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣889.8百萬元，主要反映我們將現金用於業務增長及我們的現金管理策略。

我們的淨流動資產進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣820.0百萬元，主要由於部分短期投資重新配置導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少，部分被(i)因償還若干銀行貸款，借款減少；(ii)贖回負債的終止確認所抵銷；及(iii)撥備減少。

我們的淨流動資產於截至2025年12月31日及2026年1月31日保持相對穩定，分別為人民幣820.0百萬元及人民幣827.7百萬元。

財務資料

資產

物業及設備

下表載列截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的物業及設備的明細。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
物業及設備			
租賃物業裝修.....	4,229	3,827	3,527
設備及固定裝置.....	24,065	14,460	566,225
汽車.....	6,911	5,288	2,387
合計	35,205	23,575	572,139

於往績記錄期間物業及設備結餘的變化主要由於日常折舊、到期時計劃的資產處置以及基於業務需要的新採購。該科目的結餘從截至2023年12月31日的人民幣35.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣23.6百萬元，主要由於期內員工人數整體減少，導致處置部分設備且未進行相應替換。金額由人民幣23.6百萬元大幅增至人民幣572.1百萬元，主要歸因於我們建立了一個人工智能基礎設施，以向客戶提供AI算力服務並支持我們的AI解決方案。

使用權資產

我們的使用權資產指我們為運營而租賃的物業。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的使用權資產分別為人民幣28.4百萬元、人民幣85.1百萬元及人民幣68.5百萬元。往績記錄期間使用權資產的波動主要反映出我們辦公租賃安排的變化。金額由截至2023年12月31日的人民幣28.4百萬元顯著增加至截至2024年12月31日的人民幣85.1百萬元主要歸因於我們為支持業務持續擴張而簽訂新的公司辦公室長期租約。隨後由截至2024年12月31日的人民幣85.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣68.5百萬元，主要歸因於使用權資產折舊。

商譽

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的商譽保持不變，均為人民幣1,460.3百萬元。該結餘源於我們於2020年收購的一家附屬公司。

業務合併產生的商譽，已分配至一組現金產生單位（該組單位包含兩個現金產生單位，即系統級操作系統解決方案業務及其他技術開發服務業務），該組單位預期將從該項業務合併的協同效應中獲益，此分配旨在進行減值測試。

我們已分別委聘截至2023年及2024年12月31日止年度的獨立合資格專業估值師金證（上海）資產評估有限公司（「金證」）及截至2025年12月31日止年度的獨立合資格專業估值師艾華迪評估諮詢有限公司（「艾華迪」）對商譽進行減值測試，以估計現金產

財務資料

生單位組別的可收回金額。金證評估的地址為上海市徐匯區龍蘭路277號東航濱江中心T3樓7層。艾華迪的地址是香港灣仔告士打道108號光大中心24樓2401-06室。就減值測試而言，該組現金產生單位的可收回金額按使用價值計算確定。更多詳情請參閱附錄一會計師報告附註19。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括汽車操作系統及相關軟件。從截至2023年12月31日的人民幣5,041.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4,771.3百萬元主要是由於我們日常業務過程中的攤銷。此外，由截至2024年12月31日的人民幣4,771.3百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣2,714.5百萬元主要是由於確認了汽車操作系統減值。下表載列我們截至所示日期其他無形資產的賬面價值：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
其他無形資產			
汽車操作系統.....	5,032,878	4,735,368	2,685,000
軟件.....	8,178	35,967	29,493
合計.....	5,041,056	4,771,335	2,714,493

定期存款

我們存放在商業銀行的定期存款由截至2024年12月31日的人民幣811.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣520.4百萬元，主要歸因於我們為日常運營提前提取定期存款。

應收賬款

應收賬款指在日常業務過程中，因已交付貨物或已提供服務而應收客戶的款項。除有另行約定，我們通常給予客戶30至90天的信用期，信用期從服務完成或商品控制權轉移並開具發票之日起計算。

我們的應收賬款總額從截至2023年12月31日的人民幣395.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣388.5百萬元，但隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣477.1百萬元，反映出往績記錄期間客戶付款週期的動態變化。這些波動主要由於日常計費及收款活動。

下表載列我們截至所示日期的應收賬款賬齡分析。截至2024年12月31日，我們的應收賬款中超過365天的款項較2023年顯著增加，主要由於一名關鍵客戶延遲結算一筆大額應收款項。截至2025年12月31日，該等長賬齡應收款項的絕大部分已收回。我們的應收賬款總額由截至2024年12月31日的人民幣388.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣477.1百萬元，這是由於我們於2025年第四季度的收入高於2024年同期，從而導致2025年年末的貿易應收賬款增加。

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應收賬款			
30天內	232,588	198,058	273,580
31至60天	62,791	60,704	65,599
61至90天	12,657	28,995	37,139
91至120天	12,428	1,691	27,389
121至180天	14,889	50,997	21,792
181至365天	58,667	6,875	41,956
超過365天	1,747	41,198	9,597
合計	395,767	388,518	477,052

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的應收賬款周轉天數分別為183.3天、187.7天及196.7天。某期間的應收賬款周轉天數等於期初和期末應收賬款結餘總值的平均值除以相關期間的收入，再乘以相關期間的天數（即一個財年為365天）。在2023年及2024年，周轉期間保持相對穩定，約為六個月，僅因收入確認及客戶付款的時間而略有波動。截至2025年12月31日止年度，應收賬款周轉天數增加至196.7天，主要由於2025年年末的應收賬款增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的未結清貿易應收款項中的人民幣44.7百萬元或9.0%隨後已被收回。

我們通過考慮自授信時間至報告日期的信貸質量變化來評估我們的貿易應收款項及應收票據的可收回性。我們的估算基於歷史損失經驗，並根據債務人特定因素以及當前和預期經濟狀況進行調整。

為促進及時收款，我們保持積極的應收款項管理框架。我們專門的收款團隊持續監控未償餘額，定期進行內部審核，並通過多種渠道與客戶保持密切溝通，以跟進付款情況。我們亦已實施增強的應收款項管理內部政策，包括監測和收回長期未償餘額的明確程序。

我們已審查我們貿易應收款項及應收票據的可收回性，包括賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據，並得出結論，不存在重大減值或可收回性問題。就該等賬齡結餘而言，我們對每個客戶進行了審查，重點關注還款記錄、項目狀態及資產負債表日期後的結算活動。延長的信貸期符合行業慣例，反映了我們與客戶商業關係的牢固及項目週期較長。

我們的信貸控制團隊每月對逾期賬戶進行監控，並由內部賬齡報告衡量指標提供支持，該系統會標記接近關鍵閾值的發票。對於重大結餘，我們可能要求客戶以書面確認未償還金額或收款承諾。我們亦與項目團隊協調，以核實進度款項並確認相應的應收款項可根據合同收回。展望未來，我們計劃通過制定更有針對性的策略來進一步加強我們的催收實踐，例如使用數據分析在早期階段識別潛在風險，並為關鍵客戶分配專門的客戶經理。我們也在完善我們的客戶組合，專注於那些持續和可持續增長的

財務資料

客戶，同時對新客戶和現有客戶實施更嚴格的信貸標準。在這些措施和我們嚴格的信貸管理方法的支持下，我們認為我們貿易應收款項及應收票據的可收回性沒有重大風險，且我們的政策將繼續支持強勁的流動性和健康的資產負債表。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付材料採購款及研發服務費，(ii)其他應收款項，(iii)押金，及(iv)短期租賃及物業管理費預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項、押金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
預付款項及其他應收款項			
預付材料採購款及研發			
服務費.....	37,155	12,672	13,363
就購股權行使價格應收			
員工的其他款項.....	—	—	35,979
其他應收款項.....	2,720	2,192	4,748
押金.....	5,654	5,215	7,427
短期租賃預付款項及			
物業管理費.....	1,053	50	316
遞延發行成本.....	—	—	2,678
合計	46,582	20,129	64,511

我們的預付款項及其他應收款項從截至2023年12月31日的人民幣46.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣20.1百萬元，主要由於這些軟件開發工具已於2024年交付。截至2025年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項增加至人民幣64.5百萬元，主要由於因行使員工購股權而產生的應收款項增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的預付款項中的人民幣2.5百萬元或18.7%隨後已結清。

合同成本

我們的合同成本主要涉及技術開發服務合同所產生的員工成本及其他相關成本。在確認相關合同收入所在的期間，合同成本在合併損益及其他綜合收益表確認為銷售成本的一部分。因此，我們的合同成本以及確認為銷售成本的金額的變化，與我們的技術開發服務收入的變化相關。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度於損益確認的資本化成本金額分別為人民幣61.6百萬元、人民幣122.7百萬元及人民幣60.7百萬元，與同期技術開發服務收入的變化相一致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指作為資金管理的一部分而購買的浮動利率結構性存款。這些資產的結餘會隨時間而變化，取決於此類投資的金額及時機，這與我們的現金配置策略相一致。這些短期投資產生的回報，包括公允價值收益或虧損，均在我們合併綜合收益表「其他收益及虧損

財務資料

淨額」項下列示。這些回報可能會因市場狀況及投資組合配置而波動。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為零、人民幣1,598.5百萬元及人民幣60.0百萬元。從截至2024年12月31日的人民幣1,598.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣60.0百萬元，主要歸因於我們贖回理財產品，並將所得款項重新分配至定期存款。

在此背景下，我們實行嚴謹的現金管理策略，既保障運營靈活性，又提升資本效率。我們將過剩資金主要配置於短期、低波動性的工具，如大額存單及結構性存款。我們亦通過獲取各項信用額度、短期借款及票據貼現額度來進一步支持流動性，並根據資金需要及成本考量有選擇地使用額度。同時，我們對營運資金保持嚴格監控，並持續努力加快應收賬款的回款速度，縮短現金轉換週期。通過在集團層面集中進行資金運作，我們亦能夠以更協調、更高效的方式在附屬公司之間重新調配閒置現金。

[編纂]後，我們分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資將遵守上市規則第十四章的規定。

我們的投資策略以流動性、安全性和合理收益為優先目標，旨在保本並確保有充足資金支持業務運營，同時保持保守的風險偏好。於往績記錄期間，我們主要將閒置現金配置於低風險理財產品，這類產品通常具備T+1贖回條款，既帶來穩定收益，又可在需要時靈活即時支取。這些產品主要由信用評級良好、投資結構透明的知名金融機構發行。

為防範市場、信用及流動性風險，我們已建立一整套內部投資管理政策與控制措施。這些政策明確了審批層級、交易對手篩選標準、投資集中度限制以及投後監控流程。理財產品單項交易超過人民幣10百萬元須於購買前經過首席財務官批准。任何擬定投資超過人民幣10.0百萬元須提交董事會審閱及批准。一旦出現超出審批限額或重大市場波動的情況，將立即啟動審查程序，必要時調整組合配置。

我們的財務部門負責管理投資活動。財務部門成員在公司財務、資金管理及風險控制方面擁有豐富經驗，確保所有投資決策均在充分考慮流動性需求及整體財務穩健的前提下審慎作出。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據主要包括由主機廠提供的商業票據，包括銀行承兌匯票及商業匯票，以履行其付款義務。以下是對截至所示日期以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的賬齡分析：

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的損失撥備基於12個月預期信用損失進行計量。我們認為，這些以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據所存在的信用風險是有限的，因為其發行方是信譽良好的銀行以及上海汽車集團財務有限責任公司，後者是一家持牌金融機構，且被認可信用評級機構授予高信用評級。董事認為，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據的信用風險極小，因此未確認任何減值。

財務資料

我們已將部分應收票據貼現予銀行，並將其他應收票據背書予若干供應商，以結算我們的應付賬款。鑒於這些票據由信用評級較高的知名中國銀行發行或擔保，董事認為，與這些票據相關的主要風險是利率風險，而信用風險有限。由於我們在貼現或背書時已將與這些票據相關的幾乎所有風險轉移至相關銀行／供應商，因此我們已從財務報表中終止確認這些應收票據。

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據均在180天內。我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據分別為人民幣35.4百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣9.1百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要歸因於使用以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據結算我們的付款義務所致。

限制性銀行存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的限制性銀行存款分別為零、人民幣15.6百萬元及人民幣20.5百萬元。限制性結餘主要是指根據與日常業務過程中的未決訴訟相關的訴前資產保全安排而持有的資金。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括(i)銀行結餘，以及(ii)其他活期存款。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣30億元、人民幣1億元及人民幣9億元。

於往績記錄期間，我們的現金及現金等價物變動主要由經營活動使用的現金及購買的理財產品所導致。具體而言，自2023年12月31日至2024年12月31日的現金及現金等價物減少主要是由於我們將更多現金重新分配至理財產品。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的理財產品分別為零、人民幣1,598.5百萬元及人民幣60.0百萬元。理財產品通常流動性較高，主要包括風險相對較低的結構性存款。此外，購置定期存款亦導致現金及現金等價物發生變動。於2024年，我們購置的定期存款金額為人民幣800.0百萬元。於2025年，我們提取的定期存款金額為人民幣300.0百萬元。

負債

應付賬款及其他應付款項

我們的應付賬款及其他應付款項主要包括(i)用於研發費用及材料的應付賬款；(ii)應計員工成本及福利；(iii)物業及設備應付款項；(iv)股份服務中心服務費應付款項；(v)其他應付款項；(vi)其他應交稅款；及(vii)押金。下表載列我們截至所示日期的應付賬款及其他應付款項的明細：

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付賬款及其他應付款項			
用於研發費用及材料的			
應付賬款.....	300,946	262,584	222,281
應計員工成本及福利.....	100,171	65,077	53,716
物業及設備的應付款項.....	589	3,209	432,938
股份服務中心服務費			
應付款項.....	134,985	177,729	77,038
應計[編纂]開支及發行成本.....	–	–	6,880
其他應付款項.....	25,478	28,137	35,089
其他應交稅款.....	18,209	11,663	10,962
押金.....	438	146	207
合計	580,816	548,545	839,111

我們的應付賬款及其他應付款項的波動主要受結算時間及金額的影響。我們的應付賬款及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣580.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣548.5百萬元，主要歸因於截至2023年12月31日，應付一家關聯方雲服務提供商的一筆大額未結清結餘。我們的應付賬款及其他應付款項進一步大幅度增至截至2025年12月31日的人民幣839.1百萬元，主要由於購買與計算中心有關的物業及設備。下表載列我們截至所示日期的應付賬款的賬齡分析。截至2025年12月31日，我們應付賬款總額中約63.7%的賬齡在365天內，與上一年末的賬齡結構一致。超過365天的應付款項金額由截至2024年12月31日的人民幣105.5百萬元下降至截至2025年12月31日的人民幣80.6百萬元，反映出我們為優化付款週期及提高供應商結算效率所做的持續努力。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付賬款			
30天內.....	54,426	54,807	77,169
31至90天.....	61,090	59,581	34,147
91至180天.....	55,823	28,968	21,700
181至365天.....	27,025	13,680	8,628
超過365天.....	102,582	105,548	80,637
合計	300,946	262,584	222,281

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的應付賬款周轉天數分別為203.7天、204.4天及179.5天。某期間的應付賬款周轉天數等於期初和期末應付賬款結餘總值的平均值除以相關期間的收入成本，再乘以相關期間的天數（即一個財年為365天）。同比變動主要反映採購量的變化以及供應商結算的時間差異。我們的應付賬款周轉天數從截至2024年12月31日止年度的204.4天減少至截至2025年12月31日的179.5天，與我們應付賬款減少一致。在可預見的未來，我們預計我們的應付賬款周轉天數將保持相對穩定，因為我們預期採購結構或供應商付款政策不會發生重大變化。

財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的未償還應付賬款中的人民幣67.0百萬元或29.2%隨後已結清。

合同負債

合同負債指我們在提供商品或服務之前，因已收到對價（或款項到期應付）而需向客戶轉讓商品或服務的義務。於往績記錄期間，我們的合同負債主要涉及(i)技術開發服務費；及(ii)生態系統增值服務包。

- **技術開發服務**。在完成技術開發服務階段驗收後，從客戶處收到預付款。根據技術開發服務合同中的付款計劃，此類款項被記為合同負債。隨著技術開發工作的進展，當相關開發工作完成且交付物得到客戶驗收時，這些合同負債被確認為收入。
- **生態系統增值服務**。我們預先從客戶處全額收取生態系統增值服務包的費用，這會在合同開始時產生合同負債。

下表載列我們於截至所示日期的合同負債詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
合同負債			
技術開發服務	48,271	13,287	10,036
生態系統增值服務	28,749	25,226	20,755
小計	77,020	38,513	30,791
減：一年內到期的金額 (於流動負債下列示)	(55,028)	(21,397)	(17,801)
於非流動負債項下列示的 金額	21,992	17,116	12,990

隨著多份技術開發服務合同完成及獲客戶驗收，相應的合同負債被確認為收入，合同負債從截至2023年12月31日的人民幣77.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣38.5百萬元。截至2025年12月31日，我們的合同負債進一步減少至人民幣30.8百萬元，由於較2024年獲得客戶更多驗收。

截至2026年1月31日，我們截至2025年12月31日的合同負債中的人民幣2.8百萬元或9.2%隨後確認為收入。

借款

於往績記錄期間，我們的借款主要由銀行貸款組成。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的銀行借款總額分別為人民幣697.3百萬元、人民幣766.7百萬元及人民幣318.7百萬元。截至2023年12月31日，我們借款的實際利率介乎每年3.05%至3.25%，截至2024年12月31日介乎每年2.70%至3.05%，及截至2025年12月31日，借款利率介乎每年2.34%至2.70%。

財務資料

我們的借款從截至2023年12月31日的人民幣697.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣766.7百萬元，主要由於我們在利率下降的環境下決定獲得額外的銀行貸款。我們的借款隨後從人民幣766.7百萬元減少至人民幣318.7百萬元，主要歸因於日常流動資金管理及營運資金需求。截至2026年1月31日，我們仍有人民幣1,197.10百萬元的銀行授信額度未使用。該等銀行授信額度均為已承諾授信額度，即只要滿足相關提款條件且未發生任何違約事件，貸款人須向本公司提供相關貸款金額。

租賃負債

租賃負債指根據我們的辦公室租賃協議所欠的款項。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的流動租賃負債分別為人民幣7.2百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣21.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的非流動租賃負債分別為人民幣22.2百萬元、人民幣69.8百萬元及人民幣51.8百萬元。於往績記錄期間，適用於租賃負債的加權平均增量借款利率為每年2.34%至3.80%。下表載列我們截至所示日期的租賃負債詳情。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
應付租賃負債：			
一年內	7,156	18,956	21,197
一年以上但不超過兩年 的期間內	6,531	18,778	17,914
兩年以上但不超過五年 的期間內	13,034	41,488	26,245
五年以上	2,653	9,578	7,610
合計	29,374	88,800	72,966

流動性及資本資源

下表載列我們於所示年度的合併現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(416,738)	(487,341)	(573,531)
投資活動所得(所用)現金淨額	82,354	(2,416,413)	1,893,162
融資活動所得(所用)現金淨額	1,147,183	36,837	(526,229)
現金及現金等價物淨增加(減少)	812,799	(2,866,917)	793,402
年初現金及現金等價物	2,158,315	2,971,114	104,197
年末現金及現金等價物	2,971,114	104,197	897,599

財務資料

我們歷來主要通過融資活動產生的現金來為經營提供資金。展望未來，我們預計將通過經營現金流量及根據需要從市場籌集的額外資金相結合來滿足我們的流動性需要。

於往績記錄期間，我們的經營現金流量為負。有關各期間經營現金流出淨額的原因，請參閱「一 經營活動所用現金淨額」。然而，我們預期通過以下方式改善經營現金流量淨額：(i)通過加強與現有客戶的關係並擴大客戶群來增加收入；(ii)推出並升級符合客戶需要的優質解決方案；(iii)精簡我們的成本結構，並進一步提高研發及整體運營效率；及(iv)加強營運資金管理，包括更好的收款及審慎的財務資源分配。

根據我們現有的現金及現金等價物，儘管往績記錄期間出現經營現金流出淨額，但我們相信現金結餘足以滿足我們的經營需要，並支持計劃的擴張。因此，考慮到我們現有的財務資源，我們相信我們有足夠的營運資金來支持經營。

經營活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣573.5百萬元，主要為我們的稅前虧損人民幣2,408.8百萬元，並主要經以下項目調整：(i)無形資產減值損失人民幣1,841.0百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣215.9百萬元。該金額進一步經若干營運資金項目變動調整，主要包括：(i)貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣139.2百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣94.9百萬元，及(iii)其他流動資產增加，部分被(i)合同成本減少人民幣38.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣487.3百萬元，主要指我們的稅前虧損人民幣921.8百萬元，主要經以下各項調整：(i)其他無形資產攤銷人民幣305.8百萬元，及(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣90.3百萬元。該金額亦根據若干營運資金賬的變動進行進一步調整，主要包括(i)合同成本減少人民幣68.7百萬元，及(ii)預付款項及其他應收款項減少人民幣26.6百萬元，但部分被以下各項抵銷：(i)合同負債減少人民幣38.5百萬元，及(ii)應付賬款和其他應付款項減少人民幣34.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣416.7百萬元，主要是我們的稅前虧損人民幣950.5百萬元，並主要經以下各項調整：(i)其他無形資產攤銷人民幣303.6百萬元，及(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣84.5百萬元。該金額亦根據若干營運資金的變動進行進一步調整，主要包括(i)貿易應付賬款及其他應付款項增加人民幣104.9百萬元，(ii)貿易應收賬款減少人民幣33.2百萬元，及(iii)合同負債增加人民幣20.7百萬元，但部分被以下各項抵銷：(i)合同成本增加人民幣28.6百萬元，及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣18.3百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣1,893.2百萬元，主要包括(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣4,190.1百萬元，及(ii)提取定期存款人民幣300.0百萬元，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產購買款人民幣2,636.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣2,416.4百萬元，主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產購買款人民幣1,588.0百萬元，及(ii)存入定期存款人民幣800.0百萬元，但部分被處置物業及設備所得款項人民幣4.3百萬元所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣82.4百萬元，主要包括出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣108.5百萬元，但部分被物業及設備購買款人民幣26.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣526.2百萬元，主要包括償還借款人民幣517.4百萬元，部分被借款所得款項人民幣69.8百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣36.8百萬元，主要包括借款所得款項人民幣273.1百萬元，但部分被償還借款人民幣203.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣1,147.2百萬元，主要包括(i)借款所得款項人民幣540.1百萬元及(ii)股東注資人民幣700.0百萬元，但部分被償還借款人民幣82.5百萬元所抵銷。

營運資金

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動預期產生的現金流量、現有現金及現金等價物以及[編纂]的估計[編纂]淨額，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足當前需要以及自本文件日期起未來12個月的需要。我們打算主要通過經營活動預期產生的現金、銀行授信額度以及融資活動籌集的資金(包括我們從[編纂]中獲得的[編纂]淨額)來滿足我們未來的營運資金需要及資本支出。

債務

下表載列我們截至所示日期的i)借款；ii)租賃負債；及iii)贖回負債明細。

	截至12月31日			截至1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
		(人民幣千元)		
借款	697,288	766,690	318,665	171,859
租賃負債	29,374	88,800	72,966	73,157
贖回負債	406,250	406,250	—	—
合計	1,132,912	1,261,740	391,631	245,016

截至2025年12月31日，我們所有的借款均無抵押且無擔保。截至2025年12月31日，我們的租賃負債人民幣21.1百萬元由租金押金抵押，且無擔保，我們的剩餘租賃負債人民幣51.9百萬元無抵押且無擔保。請參閱「一 合併資產負債表選定項目的討論」。

除上述討論的情況外，截至2025年12月31日(即我們的債務報表日期)，我們沒有未償還的債務或任何已發行且未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌項下的負債(正常貿易票據除外)、承兌信用、債券、按揭、押記、

財務資料

融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契約。經適當周詳考慮後，董事確認，自2025年12月31日以來直至最後實際可行日期，我們的債務沒有發生重大變化。

此外，董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償還債務概無重大契約條款，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期，概無違反任何契約。董事進一步確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面未遇任何困難，亦無銀行貸款與其他借款的支付違約或契約條款違反情況。

資本支出

下表載列我們於所示年度的資本支出。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
購買物業及設備	26,414	11,824	131,721
購買其他無形資產	–	36,071	–
使用權資產付款	299	1,990	74
合計	26,713	49,885	131,795

於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣26.7百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣131.8百萬元。我們的資本支出主要歸因於設備及無形資產的開支。我們計劃利用可獲得的財務資源來為未來的資本支出提供資金，包括現有現金結餘、經營活動所得現金、可用的銀行授信額度以及[編纂]。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

合同義務

截至最後實際可行日期，我們並無任何資本承擔或經營承擔。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未訂立任何表外交易。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們沒有任何或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債未發生重大變化。

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們主要與阿里巴巴、上汽及其各自的聯屬公司進行關聯交易。這些交易包括銷售商品及提供服務、採購商品及接受服務、軟件開發服務以及物業租賃安排。因此，我們與關聯方之間產生各項往來結餘，包括應收賬款、預付款項

財務資料

及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據、應付賬款及其他應付款項、合同負債。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易是在正常業務過程中按公平交易原則進行，這些交易並無扭曲我們的經營業績，也沒有使我們的歷史業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度及截至所示日期的部分主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長.....	不適用	(5.5%)	4.5%
毛利率.....	46.4%	38.9%	41.9%

對於更全面地討論往績記錄期間影響我們主要財務比率的因素，請參閱「一 經營業績討論」。

關於市場風險的定量及定性披露

我們的活動使我們面臨各種金融風險，主要是市場風險（包括貨幣風險及利率風險）、信用風險及流動性風險。關於如何減輕這些風險的政策如下所述。管理層對這些風險敞口進行管理及監控，以確保及時有效地採取適當措施。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註42。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣佈及支付任何股息。截至最後實際可行日期，我們沒有正式的股息政策。我們的任何股息派付將由董事會經計及包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、總體業務狀況及業務戰略、預期營運資金要求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制在內的因素，以及董事會認為適當的其他因素後全權酌情決定。我們的股東可在股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。據我們的中國法律顧問告知，中國法律規定，股息應僅從可分派利潤中支付。可分派利潤乃稅後利潤並經彌補歷史累積虧損（如有）及減去中國企業根據中國法律須作出的法定及其他儲備撥款。中國法律規定中國企業至少留出其稅後利潤（如有）的10%用於法定儲備，直至該基金的約定金額達到其註冊資本的50%，而這部分資金不得作為現金股息分派。企業從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東大會決議批准，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

可分派儲備

截至2026年1月31日，我們沒有可供向權益股東分派的留存收益。

財務資料

[編纂]開支

基於[編纂]港元的中位數[編纂] (即我們每股[編纂]的[編纂]區間[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，假設不行使[編纂]，本公司應付的[編纂]開支總額 (包括[編纂]) 預計約為[編纂]百萬港元 (相當於約人民幣[編纂]百萬元)。這些[編纂]開支主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務而已付及應付予專業人士的專業費用，以及應付予[編纂]的[編纂]。

截至2025年12月31日，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已計入我們截至2025年12月31日止年度的合併損益表。在已產生的[編纂]開支中，我們支付的[編纂]相關開支為[編纂]，法律顧問與申報會計師專業服務費為人民幣[編纂]百萬元，其他費用及開支為人民幣[編纂]元，截至2025年12月31日，人民幣[編纂]元尚未支付。我們估計，假設[編纂]未獲行使且以每股[編纂]港元的[編纂]計算，我們將進一步產生人民幣[編纂]百萬元額外[編纂]開支 (包括[編纂]人民幣[編纂]百萬元、我們法律顧問及申報會計師的專業費用人民幣[編纂]元以及其他費用和開支人民幣[編纂]元)，佔我們[編纂]總額的[編纂]%。其中，人民幣[編纂]百萬元預計將計入我們的合併損益表，人民幣[編纂]百萬元預計將在[編纂]時計入權益。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

更多詳情，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，截至本文件之日，自2025年12月31日 (本文件附錄一所載會計師報告所報告期間結束時) 以來，我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景未發生任何重大不利變化；自2025年12月31日以來，未發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中列報的資料產生重大影響的事件。

上市規則要求的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13條至第13.19條需進行披露的情形。