

財 務 資 料

閣下應將以下討論及分析與我們載於附錄一會計師報告的綜合財務報表及各自隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則會計準則編製。

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看法的前瞻性陳述。該等陳述基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，其中許多是我們無法控制或預見的。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節以及本文件其他部分。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概 覽

我們是礦山無人駕駛運輸方面的開拓者及領導者，推動行業的高質量增長。我們的「車一地一雲」礦山無人駕駛運輸系統「曠谷」由我們專有的三大AI大模型基座驅動，專注於端到端無人駕駛、多智能體調度與控制及設備全生命週期健康管理。我們專注於為露天礦等封閉環境場景的客戶提供安全、綠色、高效、經濟的礦山無人駕駛運輸解決方案及服務。

我們致力於無人駕駛應用的商業化。自2016年成立以來，我們一直處於礦山無人駕駛運輸創新的前列。我們的礦山無人駕駛運輸解決方案包括(i)配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案、(ii)用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案及(iii)智能運營及其他服務。客戶可採用最符合其運營能力及生產需求的交付模式，包括採購新型無人駕駛卡車或升級現有車隊。所有三種交付模式均由一套我們礦山無人駕駛運輸系統「曠谷」支持。

編 製 基 準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)批准的所有準則及詮釋)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規定的適用披露。有關歷史財務資料編製基準的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影 響 我 們 表 現 的 主 要 因 素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素重大影響，其中部分因素超出我們的控制範圍，包括：

我們擴展產品及解決方案組合併將其商業化的能力

我們的收入於2025年錄得大幅增長，主要受我們核心產品的強勁貢獻及客戶基礎逐步擴張所帶動。具體而言，我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案及

財 務 資 料

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的收入錄得穩定增長，成為年內整體收入增長的主要驅動因素。

隨著我們持續擴大解決方案的銷售並進一步加強品牌知名度，我們能夠開發及交付功能更強、用途更廣及定制化程度更高的解決方案，以滿足不同類別商用車的需求。展望未來，我們預期業務擴張將有助於提升規模經濟，進而可能支持成本效益及更廣泛採用我們的產品。

我們在為解決方案定價時考慮了現行市場狀況、項目複雜性、服務範圍及相關成本等因素。我們未來的表現將取決於（其中包括）我們以符合成本效益的方式擴展產品及解決方案供應的能力，同時持續提升現有解決方案的質量及運營效率。在每個產品及解決方案類別中，我們提供多種配置以滿足不同的客戶需求。請參閱「業務—我們的產品」。該等產品在定價、原材料投入及成本結構方面的差異可能導致不同的毛利率，且每種產品或解決方案均有其相應的營銷策略。因此，我們的收入組合及盈利能力與我們的產品及解決方案組合密切相關。

我們相信，產品組合日益豐富增強了我們有效應對不斷變化的市場狀況及客戶偏好的能力。在此背景下，我們一直並將繼續優化我們的產品及解決方案組合，以支持可持續的收入增長及提升整體盈利能力。

我們吸引新客戶及深化與現有客戶關係的能力

我們致力於推動礦山無人駕駛運輸解決方案的商業化，並為更廣泛的無人駕駛價值鏈作出貢獻。我們以項目為基礎經營業務，並提供一系列解決方案，包括(i)配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案、(ii)用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案，以及(iii)智能運營及其他服務。客戶可選擇符合其現有運營基礎及生產要求的交付模式，例如購買新無人駕駛卡車或通過改裝升級現有車隊。據灼識諮詢的資料，於2018年，我們改造了中國首台無人駕駛運輸礦用寬體車及首台無人駕駛運輸剛性礦卡。截至2025年12月31日，我們的銷售團隊包括13名具備豐富行業經驗及對我們解決方案的深厚專業知識的員工。

我們留住現有客戶、吸引新客戶及擴大客戶使用解決方案範圍的能力對我們的收入增長至關重要。我們通過多種渠道擴大客戶基礎。於往績記錄期間，我們主要通過公開招標、我們的銷售團隊及管理層根據客戶業務範圍及市場地位主動接觸以及參加行業會議等方式與客戶接洽。我們優先與在當地擁有雄厚實力的客戶建立合作關係，利用標桿部署建立本地參考點，以推動更廣泛採用我們的解決方案。

礦山運輸系統需要卓越的安全性、高正常運行時間及特定場地定制化，使得更換供應商及運營風險成本高昂。我們的解決方案與車輛硬件深度整合，一旦部署，便成為日常運營的重要組成部分。因此，我們的解決方案通常具有較高的留存率及重複購買率。

財務資料

截至2025年12月31日，我們在中國曾為31個智能露天採礦項目提供服務，遍及新疆、內蒙古、江西、廣東及黑龍江。截至2025年12月31日，我們已部署557輛無人駕駛礦用運輸車，包括114台無人駕駛剛性礦卡及443台無人駕駛礦用寬體車，據灼識諮詢資料，在中國排名前四。

我們對技術領導地位及產品開發的投入

我們的業務運營很大程度上依賴我們持續開發新技術、設計及商業化新解決方案以及增強現有產品的能力。我們的財務表現與我們維持在礦山無人駕駛運輸行業競爭地位的能力密切相關，而這反過來取決於我們對研發的持續投入。為保持競爭力，我們必須不斷識別及應對不斷變化的客戶需求，推出創新的解決方案，完善現有功能，並支持形成對我們產品的市場需求。

為此，我們致力於持續投入技術開發，通過開發多元化的無人駕駛礦用運輸車解決方案拓寬產品組合，並順應市場趨勢推進新產品的商業化。我們在智能駕駛解決方案方面擁有全面的能力，使我們能夠整合多個組件，交付多元化、以客戶為導向的解決方案。我們的產品包括配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案、用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案以及智能運營及其他服務，使我們能夠與無人駕駛汽車價值鏈上的客戶互動，為跨領域技術進步及業務發展創造機會。

為保持技術創新地位，我們已建立一支在相關技術領域擁有豐富經驗及專業知識的人才庫。熟練的研發人員對我們保持商用車行業前沿地位至關重要，因此對我們的長期成功至關重要。於往績記錄期間，我們進行了大量研發投入，因為我們相信研發能力將繼續是我們長期競爭力及業務前景的關鍵驅動因素。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發開支分別為人民幣80.6百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣57.8百萬元，分別佔各期間運營開支的50.6%、51.2%及49.8%。截至2025年12月31日，我們的研發團隊由72名成員組成，截至同日，我們的研發團隊佔我們員工總數的44.7%。考慮到經驗豐富的研發人才供應有限且市場需求強勁，我們擬繼續提供具競爭力的薪酬及福利以吸引及留住該等人員，同時通過內部培訓及職業發展機會提升現有員工的專業發展。

我們有效控制成本及開支以及提高效率的能力

我們實現及保持盈利能力的的能力與我們管理成本及運營開支的有效性密切相關。該等成本及開支受多種因素影響，包括部件、原材料及其他投入的成本，以及我們的整體運營效率。我們預期，隨著我們解決方案的銷售量持續增加，我們將受益於規模經濟，可能導致成本及運營開支佔總收入的百分比下降。此外，我們尋求通過與合同製造商合作來增強我們的製造能力，使我們能夠在保持嚴謹資本開支的同時支持量產需求。

我們的運營開支佔收入的百分比由2024年的90.0%下降至2025年的22.0%，反映了我們運營效率的提升。我們持續在運營的不同方面尋求效率提升。例如，我們優化了項目管理流程，以提高研發效率並縮短產品上市時間。我們的銷售團隊能夠根據客戶需求識

財務資料

別及把握商機，並能夠就產品設計及交付提供有針對性的意見，從而降低後續修改及生產過程中返工的可能性。此外，我們已加強行政管理措施，以降低溝通成本及提高內部協作效率。

我們有效管理現金流量的能力

有效的現金流量管理是影響我們經營業績的重要因素。現金流量對於支持我們持續運營、資助研發活動及投資新技術至關重要。維持充足的流動資金及財務穩健性取決於客戶的現金流入時間與運營開支、資本開支及向供應商付款相關的現金流出之間的相對關係。

我們的經營現金流量受盈利能力、運營資金變動以及現金收支時間的影響。貿易應收款項、貿易應付款項及存貨水平的有效管理直接影響我們的現金轉換週期及產生正經營現金流量的能力。在業務增長期間，我們可能需要進行大量資本開支以跟上技術發展的步伐，這可能對我們的現金資源造成壓力。在該等情況下，我們可能會尋求外部融資以支持我們的資本需求。該等融資的可用性及條款，連同我們從經營活動產生現金的能力，是影響我們把握增長機會及管理資本結構能力的關鍵因素。

我們的經營活動所用現金淨額由2023年的人民幣204.5百萬元減少至2024年的人民幣177.3百萬元。我們於2025年錄得經營活動所得現金淨額人民幣37.9百萬元，主要由於(i)我們的業務擴張，其收入由2024年的人民幣152.2百萬元增加至2025年的人民幣526.9百萬元，導致貿易應付款項及應付票據大幅增加；及(ii)加強信用控制及收款措施，促成2025年成功收回若干款項。

一般因素

我們的業務及經營業績亦受影響商用車行業的一般因素影響，包括：(i)礦山無人駕駛運輸解決方案的市場需求、(ii)智能駕駛技術的演變及市場接受度、(iii)競爭格局、及(iv)相關法律法規以及政府政策及舉措。

重大會計政策資料

我們的若干會計政策要求我們對會計項目應用估計及假設以及複雜判斷。我們使用的估計及假設以及在應用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層團隊根據過往經驗及其他因素(包括被認為在當時情況下合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期在可預見未來該等估計及假設不會發生任何重大變動。有關我們的重大會計政策資料及估計不確定性的主要來源(對我們編製財務報表至關重要及／或涉及最重要的估計及判斷)的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註5。

財 務 資 料

綜合損益表

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
收入	190,189	100.0	152,175	100.0	526,875	100.0
銷售成本	(237,367)	(124.8)	(221,388)	(145.5)	(501,578)	(95.2)
(毛損)／毛利	(47,178)	(24.8)	(69,213)	(45.5)	25,297	4.8
其他收入	7,447	3.9	4,357	2.9	6,816	1.3
金融資產及其他減值虧損 (包括減值虧損撥回)	(672)	(0.4)	(30,714)	(20.2)	(3,121)	(0.6)
其他收益及虧損淨額	(49,586)	(26.1)	(26,338)	(17.3)	19,828	3.8
經銷及銷售開支	(26,879)	(14.1)	(29,179)	(19.2)	(15,634)	(3.0)
行政開支	(51,745)	(27.2)	(37,629)	(24.7)	(42,534)	(8.1)
研發開支	(80,604)	(42.4)	(70,176)	(46.1)	(57,799)	(11.0)
其他開支	(1,484)	(0.8)	(7,537)	(5.0)	(7,459)	(1.4)
[編纂]開支	—	—	—	—	(732)	(0.1)
融資成本	(67,273)	(35.4)	(83,859)	(55.1)	(92,052)	(17.5)
分佔聯營公司業績	5,278	2.8	5,716	3.8	3,773	0.7
除稅前虧損	(312,696)	(164.4)	(344,572)	(226.4)	(163,617)	(31.1)
所得稅開支	—	—	(3)	(0.0)	(42)	(0.0)
年內虧損及全面開支總額	<u>(312,696)</u>	<u>(164.4)</u>	<u>(344,575)</u>	<u>(226.4)</u>	<u>(163,659)</u>	<u>(31.1)</u>
以下各方應佔年內虧損及 全面開支總額：						
本公司擁有人	(312,685)	(164.4)	(344,528)	(226.4)	(163,659)	(31.1)
非控股權益	<u>(11)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>(47)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則會計準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為，此非國際財務報告準則計量通過消除特定項目的潛在影響，有助於逐年及逐公司比較經營表現。我們認為，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，使其能像協助我們管理層一樣，以相同方式理解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的此類非國際財務報告準則財務計量可能

財 務 資 料

無法與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用此非國際財務報告準則計量不應被視為取代根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況分析。

我們將年內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為年內淨虧損加回(i)贖回負債利息、(ii)贖回負債修改及(iii)[編纂]開支。下表對我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的年度經調整淨虧損與年內虧損之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(312,696)	(344,575)	(163,659)
加：			
—贖回負債利息 ⁽¹⁾	60,212	76,228	82,680
—贖回負債修改 ⁽²⁾	(3,152)	—	(23,392)
—[編纂]開支 ⁽³⁾	—	—	732
年內經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量)	<u>(255,636)</u>	<u>(268,347)</u>	<u>(103,639)</u>

附註：

(1) 贖回負債利息指根據實際利率法，贖回負債隨時間增加所產生的推算利息開支。

(2) 贖回負債修改指因合同條款變更而重新計量贖回負債所產生的收益或虧損。

(3) [編纂]開支指與[編纂]有關的費用。

我們經營業績主要組成部分的描述

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案、(ii)用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案、及(iii)智能運營及其他服務。

下表載列我們於所示年度按解決方案劃分的收入絕對金額及佔總收入百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
配備踏歌專用車輛的礦山 無人駕駛運輸解決方案	66,002	34.7	63,506	41.7	376,239	71.4
用於第三方車輛的礦山無 人駕駛運輸解決方案	47,143	24.8	7,460	4.9	51,271	9.7
智能運營及其他服務	77,044	40.5	81,209	53.4	99,365	18.9
總計	<u>190,189</u>	<u>100.0</u>	<u>152,175</u>	<u>100.0</u>	<u>526,875</u>	<u>100.0</u>

財 務 資 料

銷售成本

我們的銷售成本於2023年、2024年及2025年分別為人民幣237.4百萬元、人民幣221.4百萬元及人民幣501.6百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料採購及加工成本、(ii)折舊及租賃開支，(iii)員工成本及外包成本、及(iv)其他。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
材料、採購及加工成本	178,893	75.4	131,781	59.5	364,583	72.7
折舊及租賃開支	31,386	13.2	47,378	21.4	53,597	10.7
員工成本及外包成本	18,779	7.9	25,500	11.5	67,121	13.4
其他	8,309	3.5	16,729	7.6	16,277	3.2
總計	237,367	100.0	221,388	100.0	501,578	100.0

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的銷售成本絕對金額及佔總銷售成本百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
配備踏歌專用車輛的礦山 無人駕駛運輸解決方案	62,953	26.5	80,944	36.6	325,216	64.8
用於第三方車輛的礦山無 人駕駛運輸解決方案	70,515	29.7	31,637	14.3	58,705	11.7
智能運營及其他服務	103,899	43.8	108,807	49.1	117,657	23.5
總計	237,367	100.0	221,388	100.0	501,578	100.0

財務資料

(毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

我們於2023年及2024年分別錄得毛損人民幣47.2百萬元及人民幣69.2百萬元。我們於2025年錄得毛利人民幣25.3百萬元。我們的毛損率於2023年及2024年分別為24.8%及45.5%。我們於2025年錄得毛利率4.8%。下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的(毛損)／毛利及(毛損)／毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率 (%)	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率 (%)	毛利／ (毛損)	毛利／ (毛損)率 (%)
(人民幣千元，百分比除外)						
配備踏歌專用車輛的 礦山無人駕駛運輸 解決方案	3,049	4.6	(17,438)	(27.5)	51,023	13.6
用於第三方車輛的 礦山無人駕駛運輸 解決方案	(23,372)	(49.6)	(24,177)	(324.1)	(7,434)	(14.5)
智能運營及其他服務	(26,855)	(34.9)	(27,598)	(34.0)	(18,292)	(18.4)
總計	(47,178)	(24.8)	(69,213)	(45.5)	25,297	4.8

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)銀行存款及具有重大融資成分的合同
的利息收入，及(ii)政府補助。下表載列我們於所示年度的其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
利息收入來自：						
—銀行存款	1,349	18.1	583	13.4	24	0.4
—具有重大融資成分的合同	325	4.4	220	5.0	248	3.6
政府補助	5,773	77.5	2,784	63.9	3,926	57.6
銷售材料	—	—	22	0.5	1,711	25.1
其他	—	—	748	17.2	907	13.3
總計	7,447	100.0	4,357	100.0	6,816	100.0

財 務 資 料

其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)就物業、廠房及設備以及聯營公司投資確認的減值虧損、(ii)出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損、(iii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債公允價值變動、及(iv)贖回負債修改。下表載列我們於所示年度的其他虧損/(收益)淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
就以下各項確認的減值虧損：			
—物業、廠房及設備	47,865	25,623	262
—聯營公司投資	—	400	109
出售物業、廠房及設備的淨(收益)/			
虧損	—	(23)	1,832
提早終止租賃的收益	—	(892)	—
按公允價值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產及金融負債公允價值變動	3,445	1,186	2,084
贖回負債修改	(3,152)	—	(23,392)
其他	1,428	44	(723)
總計	49,586	26,338	(19,828)

金融資產及其他減值虧損(包括減值虧損撥回)

於往績記錄期間，我們的金融資產及其他減值虧損主要包括(i)貿易應收款項、(ii)合同資產、(iii)應收關聯方款項(貿易性質)、(iv)應收股東款項、(v)按金及其他應收款項及(vi)財務擔保合同確認的減值虧損。下表載列我們於所示年度的減值虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
已確認減值虧損(扣除撥回)：			
—貿易應收款項	(79)	2,768	1,335
—合同資產	2	—	1
—應收關聯方款項(貿易性質)	30	16	13
—應收股東款項	—	13	(20)
—按金及其他應收款項	719	159	1,792
—財務擔保合同	—	27,758	—
總計	672	30,714	3,121

財 務 資 料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)員工成本、(ii)材料成本、(iii)折舊及攤銷、(iv)差旅開支、(v)技術服務及外包成本及(vi)其他。我們的研發開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣80.6百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣57.8百萬元。過往，我們對研發活動進行了大量投資。於往績記錄期間，我們並未資本化研發開支，亦未按產品分配。下表載列我們於所示年度的研發開支絕對金額及佔研發開支總額百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	61,878	76.8	53,436	76.1	42,373	73.3
材料成本	4,256	5.3	2,978	4.2	4,787	8.3
折舊及攤銷	4,961	6.2	5,172	7.4	1,773	3.1
差旅開支	4,521	5.6	3,968	5.7	2,370	4.1
技術服務及外包成本	3,682	4.6	3,584	5.1	6,261	10.8
其他	1,306	1.6	1,038	1.5	235	0.4
總計	80,604	100.0	70,176	100.0	57,799	100.0

經銷及銷售開支

於往績記錄期間，我們的經銷及銷售開支包括(i)員工成本、(ii)辦公室開支、(iii)專業及技術服務、(iv)營銷及推廣開支及(v)其他。我們的經銷及銷售開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣26.9百萬元、人民幣29.2百萬元及人民幣15.6百萬元。下表載列我們於所示年度的經銷及銷售開支絕對金額及佔總銷售開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	11,074	41.2	10,852	37.2	6,460	41.3
辦公室開支	3,425	12.7	2,536	8.7	894	5.7
專業及技術服務	238	0.9	203	0.7	1,501	9.6
營銷及推廣開支	11,671	43.4	14,772	50.6	6,141	39.3
其他	471	1.8	816	2.8	638	4.1
總計	26,879	100.0	29,179	100.0	15,634	100.0

財 務 資 料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)員工成本、(ii)辦公室開支、(iii)折舊及攤銷及(iv)專業服務費、及(v)其他。我們的行政開支於2023年、2024年及2025年分別為人民幣51.7百萬元、人民幣37.6百萬元及人民幣42.5百萬元。下表載列我們於所示年度的行政開支絕對金額及佔總行政開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
員工成本	28,610	55.3	23,805	63.3	17,826	41.9
辦公室開支	12,889	24.9	5,758	15.3	5,817	13.7
折舊及攤銷	2,417	4.7	2,688	7.1	12,567	29.5
專業服務費	5,659	10.9	3,301	8.7	5,043	11.9
其他	2,170	4.2	2,077	5.4	1,281	3.0
總計	51,745	100.0	37,629	100.0	42,534	100.0

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括(i)贖回負債利息、(ii)借款利息、(iii)購置物業、廠房及設備利息及(iv)來自第三方貸款的利息。下表載列我們於所示年度的融資成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	金額	金額	金額
(人民幣千元)			
贖回負債利息	60,212	76,228	82,680
銀行借款利息	3,494	5,657	7,704
購買物業、廠房及設備應付款項利息	2,062	1,521	626
來自第三方貸款的利息	1,139	82	65
租賃負債利息	366	111	324
貼現票據利息	—	260	166
應付股東款項利息	—	—	487
融資成本	67,273	83,859	92,052

財務資料

經營業績逐年比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣152.2百萬元增加246.2%至2025年的人民幣526.9百萬元，主要由於我們銷售配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案及用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的銷售增加。

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

由2024年至2025年，我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的收入由人民幣63.5百萬元大幅增加至人民幣376.2百萬元，主要由於客戶數量增加及訂單規模擴大。此乃由以下因素支持：(i)我們的無人駕駛礦用寬體車持續成熟，將無人駕駛礦山作業的營運成本降低至低於人工操作的水平，(ii)隨著車型及相關技術日趨成熟，行業對無人駕駛礦用寬體車的接受度更廣，(iii)推廣智能礦山運輸的積極政策舉措，及(iv)我們的技術能力提升，實現大規模運營，包括在單一礦山現場內部署及運營超過100輛無人駕駛礦用寬體車的車隊，從而提高了運營效率及穩定性，並進一步加強了客戶的接受度。

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的收入由2024年的人民幣7.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣51.3百萬元。此業務分部的收入通常於項目交付及客戶驗收時確認，因此可能因項目完成時間而於不同期間波動。2025年的增長主要歸因於年內若干大型項目的交付及收入確認。

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的收入由2024年的人民幣81.2百萬元增加22.4%至2025年的人民幣99.4百萬元，主要歸因於我們的新疆哈密白石湖露天煤礦項目於2025年啟動，為礦山運輸服務收入貢獻顯著。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣221.4百萬元增加126.6%至2025年的人民幣501.6百萬元，主要歸因於我們的業務規模大幅擴張，以及服務及產品交付量相應增加。

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的銷售成本由2024年的人民幣80.9百萬元增加301.8%至2025年的人民幣325.2百萬元。該增長主要歸因於年內配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案銷售額的快速增加。

財務資料

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的銷售成本由2024年的人民幣31.6百萬元增加85.6%至2025年的人民幣58.7百萬元，主要由於2025年內若干大型無人駕駛礦山解決方案項目的交付及驗收，導致確認相關收入及相應的銷售成本。

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的銷售成本保持相對穩定，由2024年的人民幣108.8百萬元略微增加至2025年的人民幣117.7百萬元，主要歸因於2025年新疆哈密白石湖露天煤礦項目的新運輸運營項目啟動。

毛損／毛利及毛損／毛利率

基於上述，我們的毛損由2024年的人民幣69.2百萬元變為2025年的毛利人民幣25.3百萬元。我們的毛損率由2024年的45.5%變為2025年的毛利率4.8%，主要由於我們的收入組合優化，利潤率較高的配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案收入在絕對金額及佔總收入百分比方面均大幅增加。

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的毛損由2024年的人民幣17.4百萬元轉為2025年的毛利人民幣51.0百萬元，毛利率由2024年的毛損率27.5%改善至2025年的毛利率13.6%。此改善主要歸因於(i)市場趨於成熟，業務擴張及訂單量增加，產生規模經濟效應，並令整個供應鏈的單位採購成本下降，及(ii)持續的技術迭代優化了整個供應鏈的採購成本並提高了產品標準化程度。

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的毛損由2024年的人民幣24.2百萬元減少至2025年的毛損人民幣7.4百萬元，毛損率由2024年的324.1%改善至2025年的14.5%。此主要由於我們核心算法及軟件平台日益成熟及標準化，並以我們專有的AI技術為支撐，顯著提升研發效率，從而縮短交付週期，並降低交付成本及重複開發開支。

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的毛損由2024年的人民幣27.6百萬元減少至2025年的人民幣18.3百萬元，毛損率由2024年的34.0%改善至2025年的18.4%。此改善主要由於(i)隨著運營車隊規模擴大產生規模經濟效益，導致每輛車的運營及維護成本降低，及(ii)無人駕駛技術的改進減少了人工干預的頻率，提高了運營效率。

財 務 資 料

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣4.4百萬元增加56.4%至2025年的人民幣6.8百萬元，主要由於(i)銷售材料產生的收入增加，該等材料主要包括無人駕駛設備的備件及廢料，及(ii)2025年收到的政府補助增加。

其他收益及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損人民幣26.3百萬元，於2025年錄得其他收益人民幣19.8百萬元，主要由於贖回負債修改收益，該收益因贖回權行使日期進一步延遲而於2025年產生重大修改收益、以及物業、廠房及設備已確認減值虧損(淨額)的減少，而此乃由於我們發現若干減值跡象，例如2024年項目表現未如理想，導致減值虧損較2025年為大。

金融資產及其他減值虧損

我們的金融資產及其他項目減值虧損由2024年的人民幣30.7百萬元大幅減少至2025年的人民幣3.1百萬元。此大幅減少主要歸因於財務擔保合同確認的減值虧損大幅減少。於2024年，因終端客戶發生違約事件，故就財務擔保合同確認減值虧損人民幣27.8百萬元。於2025年，由於根據國際財務報告準則第9號項下的預期信貸虧損評估，虧損撥備已於上一年度悉數計提，且年內信貸風險並無進一步擴大或發生新的責任事件，故並無確認額外減值虧損。請參閱本文件附錄一附註36。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣70.2百萬元減少17.6%至2025年的人民幣57.8百萬元，主要由於(i)逐漸轉向商業化及效率提升，導致與車輛測試、調試及產品版本驗證相關的投入減少，及(ii)我們技術架構及研發架構的優化，提升了整體研發效率，並使我們得以精簡若干初級崗位，為向大模型應用轉型做好準備。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2024年的人民幣29.2百萬元減少46.4%至2025年的人民幣15.6百萬元，主要由於(i)我們的礦山無人駕駛運輸解決方案市場日趨成熟且獲得更廣泛的接納，使我們能夠採取更以技術及解決方案為導向的銷售方針，並減少對廣泛營銷及推廣工作的需求；及(ii)我們更加專注於關鍵客戶及大型項目，從而減少對營銷及銷售資源的整體需求。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣37.6百萬元增加13.0%至2025年的人民幣42.5百萬元，主要由於折舊及租賃開支增加，原因是我們於2024年主動縮減盈利能力較低的項目，導致部分設備閒置。該等先前使用的資產的折舊開支於2025年繼續確認。

財 務 資 料

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣83.9百萬元增加9.8%至2025年的人民幣92.1百萬元，主要由於融資規模擴大導致贖回負債的利息開支增加。

年內虧損

基於上述，我們的年內虧損由2024年的人民幣344.6百萬元減少52.5%至2025年的人民幣163.7百萬元。

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

我們的收入由2023年的人民幣190.2百萬元減少20.0%至2024年的人民幣152.2百萬元，主要由於我們於2024年主動縮減較小規模的項目，故來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案產生的收入減少。

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的收入於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣66.0百萬元及人民幣63.5百萬元。

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

由2023年至2024年，我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的收入由人民幣47.1百萬元減少84.2%至人民幣7.5百萬元。此顯著下降乃主要由於我們於2024年進行戰略調整，當中我們減少了較小規模項目的數量，將資源專注於為主要客戶提供更大規模的標杆項目以及持續技術迭代，導致期內交付的項目數量減少。

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的收入由2023年的人民幣77.0百萬元增加5.4%至2024年的人民幣81.2百萬元。此增長主要歸因於新增技術及維護項目，以及向現有客戶提供技術及維護服務所得收入增加。我們利用積累的運營經驗及標杆項目，從智能運營服務中獲取更穩定的經常性收入。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣237.4百萬元減少6.7%至2024年的人民幣221.4百萬元，該減少乃主要由於我們的戰略調整，我們於2024年主動縮減小規模項目，導致相應的銷售成本減少。

財務資料

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的銷售成本由2023年的人民幣63.0百萬元增加28.6%至2024年的人民幣80.9百萬元。此增長主要由於與新項目相關的單位成本較高，特別是2024年交付的新疆哈密白石湖露天煤礦項目，儘管該分部收入略有下降，但該項目涉及技術驗證、現場調試及初期營運提升方面的開支較高。

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的銷售成本由2023年的人民幣70.6百萬元減少55.1%至2024年的人民幣31.6百萬元。該減少乃主要由於我們於2024年主動縮減小規模項目，導致項目數量下降以及相應成本減少。

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的銷售成本由2023年的人民幣103.9百萬元增加4.7%至2024年的人民幣108.8百萬元。該增加主要歸因於更多項目進入維護階段，故我們的技術及維護服務訂單增加，導致營運維護及技術服務成本較高。

毛損及毛損率

基於上述，我們的毛損由2023年的人民幣47.2百萬元增加46.7%至2024年的人民幣69.2百萬元。我們的毛損率由2023年的24.8%增加至2024年的45.5%，主要由於收入下降20.0%，跌幅超過2023年至2024年銷售成本6.7%的減幅。

配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自配備踏歌專用車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的毛利由2023年的人民幣3.0百萬元轉為2024年的毛損人民幣17.4百萬元，毛利率由2023年的毛利率4.6%下降至2024年的毛損率27.5%。這主要由於我們優先確保項目成功交付以實現更大的市場滲透率，而非追求短期盈利能力，故在我們首批大規模交付項目的增長階段，產生較高的現場調試、定制化及硬件成本。

用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案

我們來自用於第三方車輛的礦山無人駕駛運輸解決方案的毛損由2023年的人民幣23.4百萬元增加至2024年的人民幣24.2百萬元，毛損率由2023年的49.6%擴大至2024年的324.1%，主要由於(i)若干項目處於初期階段，需要大量試驗及定製化工作，導致成本偏高、及(ii)若干項目仍處於開發及產能提升階段，在實現規模化收入前產生了較高的部署成本。

財 務 資 料

智能運營及其他服務

我們來自智能運營及其他服務的毛損仍保持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣26.9百萬元及人民幣27.6百萬元，毛損率相由2023年的34.9%收窄至2024年的34.0%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣7.4百萬元減少41.5%至2024年的人民幣4.4百萬元，主要由於(i)政府補助減少，及(ii)銀行存款利息收入減少。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損(淨額)由2023年的人民幣49.6百萬元減少46.9%至2024年的人民幣26.3百萬元，主要由於就物業、廠房及設備確認的減值虧損減少。於2023年，我們錄得長期資產的重大減值，乃由於我們發現了項目表現欠佳等若干減值跡象。

金融資產及其他減值虧損(包括減值虧損撥回)

我們的金融資產及其他減值虧損(包括減值虧損撥回)由2023年的人民幣0.7百萬元大幅增加至2024年的人民幣30.7百萬元，主要由於就我們提供的擔保而確認的財務擔保合同減值虧損增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣80.6百萬元減少12.9%至2024年的人民幣70.2百萬元，主要由於(i)我們技術架構及研發架構的優化，提升了整體研發效率，並使我們得以精簡若干初級崗位，為向大模型應用轉型做好準備，及(ii)逐步轉向商業化及效率提升，導致與車輛測試、調試及產品版本驗證相關的成本減少。

經銷及銷售開支

我們的經銷及銷售開支由2023年的人民幣26.9百萬元增加8.6%至2024年的人民幣29.2百萬元，主要由於2024年為支持業務擴張及市場滲透而開展更多營銷活動及擴大銷售與營銷團隊，以及加強品牌推廣工作。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣51.7百萬元減少27.3%至2024年的人民幣37.6百萬元，主要我們的管理效率提升及成本控制措施加強，減少了不必要的行政開支。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣67.3百萬元增加24.7%至2024年的人民幣83.9百萬元，主要由於(i)融資規模擴大導致贖回負債的利息開支增加，及(ii)為支持業務增長及營運資金需求而增加借款，導致銀行借款利息增加。

財 務 資 料

年內虧損

基於上述，我們的年內虧損由2023年的人民幣312.7百萬元增加10.2%至2024年的人
民幣344.6百萬元。

合併財務狀況表主要項目討論

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表選定資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	83,238	68,373	36,693
使用權資產	6,725	2,629	19,905
無形資產	17,403	15,637	13,155
於聯營公司的投資	33,111	36,837	38,512
按公允價值計量且其變動計入當期損益	4,944	3,810	1,446
貿易應收款項及應收票據	3,267	1,279	—
預付款項、按金及其他應收款項	10,123	9,894	7,705
合同資產	475	—	3,265
應收關聯方款項	1,100	2,182	—
定期存款	20,000	—	—
非流動資產總值	180,386	140,641	120,681
流動資產			
存貨	53,075	92,610	56,135
貿易應收款項及應收票據	76,136	46,781	349,355
合同資產	2,872	3,586	1,352
預付款項、按金及其他應收款項	23,429	23,746	38,122
按公允價值計量且其變動計入			
其他全面收益(「按公允價值計量且其變動			
計入其他全面收益」)的應收票據	—	198	—
應收關聯方款項	6,456	12,045	17,038
應收股東款項	721	1,962	—
按公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產	—	—	20,000
受限制銀行存款	23,035	4,386	61,035
現金及現金等價物	91,670	2,855	121,914
流動資產總值	277,394	188,169	664,951

財 務 資 料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	57,562	47,181	391,451
其他應付款項及應計費用	58,942	94,573	82,260
應付關聯方款項	7,405	13,391	16,304
應付股東款項	49	682	7,527
合同負債	7,571	24,308	11,095
租賃負債	5,190	1,261	10,583
贖回負債	—	1,054,064	—
銀行借款	99,002	156,292	138,148
撥備	3,547	29,316	33,058
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	—	—	25
遞延收入	333	333	70
流動負債總額	239,601	1,421,401	690,521
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	25,147	2,642	2,500
合同負債	—	1,209	28,673
租賃負債	759	1,230	599
贖回負債	977,836	—	—
銀行借款	—	32,747	31,312
遞延收入	333	—	83
按公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	253	305	—
非流動負債總額	1,004,328	38,133	63,167
(負債淨額)資產淨值	(786,149)	(1,130,724)	31,944

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括生產車輛、機器及設備、辦公設備、電腦及其他設備、汽車、在建工程及租賃裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
生產車輛	50,487	61,973	27,134
辦公設備、電腦及其他設備	6,209	4,106	2,192
機器及設備	893	864	639
汽車	2,160	1,430	762
租賃裝修	831	—	—
在建工程	22,658	—	5,966
總計	83,238	68,373	36,693

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣83.2百萬元減少17.9%至截至2024年12月31日的人民幣68.4百萬元。該減少乃主要由於(i)2024年部分項目出現減值跡象，故就若干物業、廠房及設備確認減值虧損；及(ii)現有資產持續計提折舊費用，部分被主要為支持業務運營而購置車輛的新增資產所抵銷。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣68.4百萬元進一步減少46.3%至截至2025年12月31日的人民幣36.7百萬元，主要由於我們的生產車輛大幅減少，原因為(i)車輛折舊及(ii)為優化資產而出售若干老舊及閒置車輛。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括租賃物業、租賃土地及生產車輛。下表載列我們於所示日期的使用權資產賬面值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
租賃物業	5,449	2,629	1,507
租賃土地	—	—	7,810
生產車輛	1,276	—	10,588
總計	6,725	2,629	19,905

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少60.9%至截至2024年12月31日的人民幣2.6百萬元，主要由於租賃物業及生產車輛減少。租賃物業減少乃受內部成本效益措施驅動，而租賃項下的生產車輛已於先前租賃協議屆滿時轉為自有車輛。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.6百萬元進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣19.9百萬元，主要由於添置租賃土地及新租賃生產車輛，以支持新項目，與我們的業務擴張保持一致。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件及專利。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣17.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要由於持續攤銷所致。下表載列我們於所示日期的無形資產賬面值明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
軟件	2,946	2,376	1,641
專利	14,457	13,261	11,514
總計	17,403	15,637	13,155

財 務 資 料

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資包括於技術服務領域的聯營公司的投資。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣33.1百萬元、人民幣36.8百萬元及人民幣38.5百萬元。由2023年至2025年的增加主要由於我們聯營公司於同期的利潤增長所致。請參閱本文件附錄一附註22。

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(i)貿易應收款項；及(ii)應收票據。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	72,648	38,345	348,919
應收票據	6,791	12,519	4,575
減：預期信貸虧損撥備	(36)	(2,804)	(4,139)
總計	79,403	48,060	349,355

下表載列我們於所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	72,648	35,558	344,952
1至2年	—	2,787	3,160
2年以上	—	—	807
總計	72,648	38,345	348,919

我們通常在相關銷售合同中與客戶訂立貿易條款。於往績記錄期間，我們通常授予客戶最長180天的信貸期。就若干項目而言，我們已為若干主要客戶提供較長的信貸期或分期付款安排。我們力求對未償還應收款項保持嚴格控制並嚴格遵守合同中訂立的付款條款。我們的財務及風險控制部門負責將信貸風險降至最低。高級管理層定期審閱逾期結餘。為管理與貿易應收款項相關的風險，我們與客戶保持頻繁溝通，以確保有效的信貸控制。我們認為，未償還貿易應收款項結餘固有的信貸風險較低。

財 務 資 料

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	128.9	133.1	134.1

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數按年內貿易應收款項(不含減值撥備)的期初及期末結餘平均數除以相關年度的收入再乘以365天計算。

我們的貿易應收款項週轉天數於往績記錄期間保持相對穩定，於各年度分別為128.9天、133.1天及134.1天。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的貿易應收款項中已有人民幣251.4百萬元(或72.0%)於2025年12月31日後結清。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括非上市股本及由銀行發行的金融產品。我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣4.9百萬元減少22.9%至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於我們非上市股本證券公允價值的減少。我們的按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣21.4百萬元，主要由於運營規模變動及現金管理策略調整，導致年內銀行發行的金融產品所配置的資金增加。

合同資產

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的合同資產由人民幣3.3百萬元增加至人民幣3.6百萬元，並進一步增加至人民幣4.6百萬元，主要由於已完工項目數量增加，而根據合同條款保證金於保修期內被扣留。

財 務 資 料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)向供應商作出的預付款項、(ii)其他應收款項、(iii)預付開支及(iv)增值稅。下表載列我們於所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
其他應收款項			
— 按金	6,572	6,338	15,610
— 應收供應商退款	2,000	—	—
— 向第三方提供的貸款及墊款	500	500	450
— 其他	—	—	130
— 遞延發行成本	328	580	254
減：預期信貸虧損撥備	(3,537)	(3,690)	(5,532)
供應商預付款項	783	1,361	10,496
預付開支	150	86	—
可抵扣進項增值稅(「增值稅」)	16,633	18,571	16,714
小計	23,429	23,746	38,122
非流動：			
其他應收款項			
— 按金	9,359	9,977	5,014
減：預期信貸虧損撥備	(94)	(100)	(50)
物業、廠房及設備預付款項	858	17	2,741
小計	10,123	9,894	7,705
總計	33,552	33,640	45,827

我們的預付款項、按金及其他應收款項保持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣33.6百萬元及人民幣33.6百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣33.6百萬元進一步增加36.2%至截至2025年12月31日的人民幣45.8百萬元，主要由於向供應商的預付款項隨業務擴張而增加。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項中已有人民幣2.7百萬元(或5.9%)已結清。

財 務 資 料

存 貨

我們的存貨主要包括原材料及合同履行成本。下表載列我們於所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	16,055	23,926	18,171
合同履行成本	50,830	89,434	39,012
減：撇減撥備	(13,810)	(20,750)	(1,048)
總計	53,075	92,610	56,135

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣53.1百萬元增加74.5%至截至2024年12月31日的人民幣92.6百萬元，主要由於(i)原材料採購增加，包括提前建立庫存以確保及時交付項目及供應；及(ii)正在執行但尚未達到收入確認里程碑的項目增加，導致相關項目實施成本在存貨中累積。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣92.6百萬元減少39.4%至截至2025年12月31日的人民幣56.1百萬元，主要由於(i)過往期間累積的存貨逐漸消耗，(ii)若干項目達到收入確認里程碑，導致相應的合同履行成本從存貨轉出至銷售成本，及(iii)我們加強了存貨管理，包括優化的存貨分配、精細化的採購週期管理及需求導向的採購，從而整體提升了我們的存貨週轉。

下表載列我們於所示年度的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	94.4	148.6	62.1

附註：

- (1) 存貨週轉天數按年內存貨的期初及期末結餘(不包括撇減撥備)平均數除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨週轉天數由2023年的94.4天增加至148.6天，主要由於(i)業務擴張期間，為支持露天礦大型無人駕駛項目的交付而提前採購若干原材料、及(ii)涉及大量試驗及定製化工作，導致若干項目的現場實施及驗收週期較長，導致年末存貨結餘較高。我們的存貨週轉天數由2024年的148.6天減少至2025年的62.1天，主要由於我們加強了存貨管理，包括優化的存貨分配、精細化的採購週期管理及需求導向的採購，以及隨著我們技術解決方案的成熟及標準化，交付及驗收效率有所提高。

財 務 資 料

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	53,508	78,561	32,522
1年以上但少於2年	12,076	23,411	13,598
2年以上	1,301	11,388	11,063
總計	66,885	113,360	57,183

於往績記錄期間各期末，我們審閱個別存貨項目是否陳舊或滯銷以及其可變現淨值是否低於成本。存貨減值基於對存貨可銷售性及其可變現淨值的評估。我們已於往績記錄期間作出適當的存貨撥備，並充分考慮後續銷售。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的存貨中已有人民幣3.9百萬元（或7.0%）已獲消耗或售出。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣91.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣2.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣121.9百萬元，主要由於年內完成新一輪融資及收取相關資金以及於2025年底向若干客戶收回款項所致。請參閱「流動資金及資本資源—現金流量」。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付票據及貿易應付款項，主要代表我們在日常業務過程中就向供應商購買貨品或服務而支付的義務。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	47,267	47,181	368,706
應付票據	10,295	—	22,745
總計	57,562	47,181	391,451

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣57.6百萬元減少18.0%至截至2024年12月31日的人民幣47.2百萬元，主要由於應付票據減少，原因是2024年並無開具銀行承兌匯票。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣47.2百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣391.5百萬元，主要由於客戶訂單隨業務擴張而大幅增加，導致無人駕駛礦用車輛的採購量顯著上升。

財 務 資 料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
1年內	47,257	38,990	365,549
1至2年	6	8,182	2,683
2年以上	4	9	474
總計	47,267	47,181	368,706

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	87.4	77.9	151.3

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按年內貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以相關年度所用的銷售成本再乘以365天計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的87.4天減少至2024年的77.9天，主要由於2024年我們已結清過往期間積累的部分貿易應付款項，導致貿易應付款項未償還結餘減少。我們的貿易應付款項週轉天數由2024年的77.9天增加至2025年的151.3天，主要由於我們的業務量快速增長，導致無人駕駛礦用車輛的採購量增加，其中很大一部分集中在2025年底，加上供應商授予了更靈活的付款條款，無需全額預付，從而延長了我們的平均付款週期。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中已有人民幣231.2百萬元(或62.7%)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)應付員工成本、(ii)其他應付稅項、(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項、(iv)服務費及其他開支的應付款項、(v)已背書但未終止確認且未到期的應收票據，及(vi)第三方貸款。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動：			
應付員工成本	17,032	16,142	15,207
其他應付稅項	3,323	5,390	13,080
購買物業、廠房及設備的應付款項	24,025	53,632	35,085
服務費及其他開支的應付款項	6,882	7,345	7,070
已背書但未終止確認且未到期的應收票據	—	9,099	2,739
來自第三方的貸款	6,579	1,440	5,026
應計[編纂]開支	—	—	732
應計發行成本	—	—	130
其他	1,101	1,525	3,191
小計	58,942	94,573	82,260
非流動：			
購買物業、廠房及設備的應付款項	23,712	2,642	—
來自第三方的貸款	1,435	—	2,500
小計	25,147	2,642	2,500
總計	84,089	97,215	84,760

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84.1百萬元增加15.6%至截至2024年12月31日的人民幣97.2百萬元。此增加主要由於(i)購買物業、廠房及設備的應付款項增加，因為我們擴大了生產及研發設施以支持業務增長，及(ii)已背書但未終止確認且未到期的應收票據增加，這是由於採購活動增加，我們更多地使用應收票據與供應商結算所致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣97.2百萬元減少12.8%至截至2025年12月31日的人民幣84.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備的應付款項在相關款項結清後大幅減少，以及支付了過往期間累積的其他應計開支。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中已有人民幣33.8百萬元(或39.8%)已結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要指客戶的預付款項，即在提供服務前收取的款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣7.6百萬元大幅增加237.0%至截至2024年12月31日的人民幣25.5百萬元，主要由於項目訂單增加，導致根據合同條款從客戶收取的預付款項大幅增長。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣25.5百萬元增加55.8%至截至2025年12月31日的人民幣39.8百萬元，主要由於大規模訂單增加，客戶預付款項增加。

截至2026年3月31日，我們於2025年12月31日的合同負債中，沒有任何金額被結轉為收入。

撥備

我們的撥備主要包括訴訟撥備、產品保修撥備、虧損性合同及財務擔保合同義務撥備。訴訟撥備主要就若干法律程序確認，並代表我們對該等事宜可能產生的現金流出的最佳估計。產品保修撥備予以確認，以支付保修期內可能產生的售後服務預期成本，包括維修及更換，金額根據我們的歷史保修成本比率及相關期間完成項目的價值釐定。虧損性合同撥備就履行合同義務的成本超過預期獲得的經濟利益的合同確認，撥備金額按履行合同的成本與終止合同應付的罰款或補償兩者中的較低者（即退出該等合同的最低淨成本）列賬。請參閱本文件附錄一的附註36。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們錄得的撥備分別為人民幣3.5百萬元、人民幣29.3百萬元及人民幣33.1百萬元，大致與我們於往績記錄期間的銷售增長一致。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長(%)	133.8	(20.0)	246.2
(毛損)／毛利率(%) ⁽¹⁾	(24.8)	(45.5)	4.8
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量)(%) ⁽²⁾	(134.4)	(176.3)	(19.7)

附註：

(1) (毛損)／毛利率等於(毛損)／毛利除以收入再乘以100%。

(2) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)等於年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以年內收入再乘以100%。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具有局限性，閣下不應將其獨立於或替代或優於根據國際財務報告準則會計準則報告的經營業績或財務狀況分析。

財 務 資 料

流動資金及資本資源

過往，我們主要透過銀行借款所得款項及股東注資滿足我們的現金需求。於[編纂]後，我們擬透過[編纂][編纂]淨額為我們未來的資本需求提供資金。我們預期未來營運資金的可用性不會有任何變化。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前經營現金流量	(164,846)	(166,477)	(60,761)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(204,483)	(177,283)	37,881
投資活動(所用)／所得現金淨額	(125,028)	10,276	(108,601)
融資活動所得現金淨額	357,526	78,192	189,779
現金及現金等價物增加(減少)淨額	28,015	(88,815)	119,059
年初現金及現金等價物	63,655	91,670	2,855
年末現金及現金等價物	91,670	2,855	121,914

經營活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣37.9百萬元，即我們的除所得稅前虧損人民幣163.6百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括融資成本人民幣92.1百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣35.1百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣344.3百萬元及合同負債增加人民幣14.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣302.4百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣11.7百萬元所抵銷)調整後計算。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣177.3百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣344.6百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括融資成本人民幣83.9百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣14.4百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括存貨增加人民幣46.5百萬元及應收關聯方款項增加人民幣5.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據減少人民幣28.8百萬元以及合同負債增加人民幣17.9百萬元所抵銷)調整後計算。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣204.5百萬元，即我們的除所得稅前虧損人民幣312.7百萬元，經(i)非現金及非經營項目(主要包括融資成本人民幣67.3百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣23.0百萬元)及(ii)營運資金變動(主要包括貿易應付款項及應付票據減少人民幣8.8百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣5.9百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣12.0百萬元所抵銷)調整後計算。

財 務 資 料

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2025年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣108.6百萬元，主要歸因於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20.0百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣30.1百萬元以及存放受限制銀行存款人民幣61.0百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣4.4百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要歸因於提取受限制銀行存款人民幣23.0百萬元及收回定期存款人民幣20.0百萬元，部分被購置物業、廠房及設備人民幣28.2百萬元及存放受限制銀行存款人民幣4.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣125.0百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備人民幣98.5百萬元及存放受限制銀行存款人民幣23.0百萬元以及購買定期存款人民幣10.0百萬元，部分被出售按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5.1百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣189.8百萬元，主要歸因於(i)新增銀行借款人民幣154.9百萬元，(ii)本公司改制為股份有限公司前C+輪投資者的所得款項人民幣132.5百萬元，及(iii)本公司改制為股份有限公司後C+輪投資者所得款項人民幣50.0百萬元、(iv)D輪投資者所得款項人民幣27.3百萬元、及(v)股東貸款人民幣85.5百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣176.3百萬元及(ii)償還股東貸款人民幣78.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣78.2百萬元，主要歸因於(i)新增銀行借款人民幣213.3百萬元及(ii)關聯方貸款人民幣4.5百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣123.5百萬元及(ii)償還第三方貸款人民幣6.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣357.5百萬元，主要歸因於(i)本公司改制為股份有限公司前C+輪投資者的所得款項人民幣333.2百萬元、(ii)新增銀行借款人民幣119.7百萬元及(iii)C輪投資者所得款項人民幣15.0百萬元，主要被(i)償還銀行借款人民幣92.7百萬元及(ii)支付與贖回負債相關的發行成本人民幣8.2百萬元所抵銷。

財 務 資 料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨	53,075	92,610	56,135	91,014
貿易應收款項及應收票據	76,136	46,781	349,355	188,155
合同資產	2,872	3,586	1,352	1,102
預付款項、按金及其他				
應收款項	23,429	23,746	38,122	85,318
按公允價值計量且其變動計入其				
他全面收益	—	198	—	—
應收關聯方款項	6,456	12,045	17,038	3,690
應收股東款項	721	1,962	—	—
按公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	—	—	20,000	—
受限制銀行存款	23,035	4,386	61,035	62,988
現金及現金等價物	91,670	2,855	121,914	132,088
流動資產總值	277,394	188,169	664,951	564,355
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	57,562	47,181	391,451	190,757
其他應付款項及應計費用	58,942	94,573	82,260	97,288
應付關聯方款項	7,405	13,391	16,304	4,738
應付股東款項	49	682	7,527	—
合同負債	7,571	24,308	11,095	12,346
租賃負債	5,190	1,261	10,583	7,405
贖回負債	—	1,054,064	—	—
銀行借款	99,002	156,292	138,148	140,511
撥備	3,547	29,316	33,058	32,578
按公允價值計量且其變動計入當				
期損益的金融負債	—	—	25	—
遞延收入	333	333	70	67
流動負債總額	239,601	1,421,401	690,521	485,690
流動資產／(負債)淨值	37,793	(1,233,232)	(25,570)	78,665

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣37.8百萬元變為截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣1,233.2百萬元，主要由於我們的流動負債大幅增加，尤其是贖回負債、銀行借款、合同負債、其他應付款項及應計費用以及撥備。該減少部分被若干流動資產的增加所抵銷，主要歸因於存貨增加及應收關聯方款項增加，儘管現金及現金等價物以及受限制銀行存款顯著減少。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,233.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣25.6百萬元，主要由於我們的流動資產大幅增加，尤其是貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、受限制銀行存款以及現金及現金等價物。儘管贖回負債、其他應付款項及應計費用、銀行借款以及合同負債顯著減少，該改善部分被貿易應付款項及應付票據增加所抵銷。

我們的流動負債淨值由截至2025年12月31日的人民幣25.6百萬元轉變至截至2026年3月31日的流動資產淨值人民幣78.7百萬元，主要由於流動負債大幅減少，尤其是貿易應付款項及應付票據、應付關聯方款項以及應付股東款項。儘管預付款項、按金及其他應收款項以及存貨有所增加，該改善部分被若干流動資產減少所抵銷，主要為貿易應收款項及應收票據、按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及應收關聯方款項。

債務

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的債務包括銀行借款、租賃負債、贖回負債、應付關聯方款項（非貿易性質）、應付股東款項及附帶利息的其他應付款項及應計費用。

下表載列我們於所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動				
銀行借款	99,002	156,292	138,148	140,511
租賃負債	5,190	1,261	10,583	7,405
贖回負債	—	1,054,064	—	—
應付關聯方款項—非貿易	358	4,650	4,766	4,645
應付股東款項—非貿易	49	682	7,527	—
計息其他應付款項及應計費用	27,077	21,978	4,699	2,000
非流動				
銀行借款	—	32,747	31,312	33,327
租賃負債	759	1,230	599	753
贖回負債	977,836	—	—	—
計息其他應付款項及應計費用	24,615	2,642	2,500	2,000
總計	1,134,886	1,275,546	200,134	190,641

除上文所披露我們截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的債務外，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸（無論有擔保或無擔保、有抵押或無抵押）。

財 務 資 料

銀行借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的借款分別為人民幣99.0百萬元、人民幣189.0百萬元、人民幣169.5百萬元及人民幣173.8百萬元，主要用作補充我們營運資金的銀行貸款。我們的借款均以人民幣計值。於往績記錄期間，我們銀行貸款的實際利率介乎2.7%至5.2%。截至2026年3月31日，我們已承諾未動用的銀行及其他金融機構融資為人民幣95.6百萬元。下表載列我們於所示日期的計息借款：

	截至12月31日			截至3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
		(人民幣千元)		
非流動銀行借款	—	32,747	31,312	33,327
流動銀行借款	99,002	156,292	138,148	140,511
借款總額	99,002	189,039	169,460	173,838

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們未償還債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款、償還銀行貸款及其他借款或違反契諾方面並無遇到任何困難。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的租賃負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣5.9百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣8.2百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣5.9百萬元減少58.1%至截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元，主要與若干租賃物業屆滿有關。我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣2.5百萬元進一步大幅增加348.9%至截至2025年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要由於租賃生產車輛隨我們的業務擴張而增加。我們的租賃負債總額由截至2025年12月31日的人民幣11.2百萬元減少至截至2026年3月31日的人民幣8.2百萬元。

贖回負債

授予投資者的贖回權構成我們回購本身股本工具的責任。該等責任確認為贖回負債，初步按公允價值計量，其後按攤銷成本計量。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的贖回負債總額（包括流動及非流動部分）分別為人民幣977.8百萬元、人民幣1,054.1百萬元、零及零。請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

財務資料

應付關聯方款項—非貿易

我們的應付關聯方款項(非貿易)主要指關聯方墊款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣0.4百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣4.6百萬元。往績記錄期間的增加主要歸因於業務擴張期間資金需求增加。請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

應付股東款項—非貿易

我們的應付股東款項(非貿易)主要指股東提供的臨時資金支持或墊款。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的應付股東款項分別為人民幣0.05百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣7.5百萬元及零。往績記錄期間的增加主要歸因於業務擴張期間資金需求增加。該等款項已於2026年結清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

計息其他應付款項及應計費用

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，我們的計息其他應付款項及應計費用(包括流動及非流動部分)分別為人民幣51.7百萬元、人民幣24.6百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣4.0百萬元。我們的計息其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣51.7百萬元減少52.4%至截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元，主要由於持續償還計息應付款項，尤其是來自第三方的貸款及若干物業、廠房及設備採購應付款項於到期時償還。該結餘其後由截至2024年12月31日的人民幣24.6百萬元進一步顯著減少70.8%至截至2025年12月31日的人民幣7.2百萬元，主要歸因於隨著我們的資本開支趨於溫和且相關應付款項於年內大致結清，剩餘的物業、廠房及設備採購計息應付款項獲進一步償還。我們的計息其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣7.2百萬元進一步減少44.4%至截至2026年3月31日的人民幣4.0百萬元，主要因為剩餘計息應付款項持續獲償還。

並無其他未償還債務

除上文所披露者外，於2026年3月31日(即我們的債務聲明日期)，我們並無任何未償還債務或任何已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他或然負債或與此有關的任何契諾。經審慎周詳考慮後，我們的董事確認，自2026年3月31日以來及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

或然負債

除上文所披露者外，截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們並無任何重大或然負債。

財 務 資 料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、購買無形資產及支付使用權資產。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	(98,545)	(28,216)	(30,078)
購買無形資產	(1,971)	(524)	—
支付使用權資產	—	—	(7,849)
總計	<u>(100,516)</u>	<u>(28,740)</u>	<u>(37,927)</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支分別為人民幣100.5百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣37.9百萬元。我們主要透過經營及融資活動產生的現金為該等開支提供資金。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以發展業務。我們計劃主要透過經營活動產生的現金流量、銀行借款及[編纂][編纂]淨額為計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可根據發展計劃或我們認為合適的市場狀況及其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的資本承擔分別為零、零及人民幣22.7百萬元。

關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註46。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註46所載各關聯方交易均於日常業務過程中按公平基準及相關各方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承諾以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤並分類為所有者權益的衍生工具合同。再者，我們於轉移至未合併實體的資產中並無保留任何權益或或然權益，而該實體作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們訂立租賃、對沖或研發服務的未合併實體中並無任何可變權益。

財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對我們財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

股息

於往績記錄期間及截至本文件日期，本公司或組成本集團的其他實體並無派付或宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額將受我們的公司章程及相關中國法律規限。我們目前並無任何股息政策或固定派息比率。除非從我們合法可供分派的利潤及儲備中撥付，否則不得宣派或派付股息。根據相關中國法律，我們未來賺取的任何淨利潤將首先用於彌補過往累計虧損，之後我們將有義務將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該基金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅能在以下情況發生後方可宣派股息：(i)所有過往累計虧損已獲彌補、及(ii)我們已按上述所述分配足夠的淨利潤至法定公積金。

營運資金確認

我們的董事認為，經計及[編纂][編纂]淨額及我們可動用的財務資源(包括我們各年度的未來經營現金流量、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、受限制銀行存款及可用股權融資)，我們擁有充足的營運資金以應付我們目前的需求及自本文件日期起未來12個月的需求。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無貿易及非貿易應付款項以及借款的重大違約情況，亦無違反任何契諾。

可分派儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分派儲備。

財 務 資 料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]元(假設[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額(假設[編纂]未獲行使)的[編纂]。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元於綜合損益表中扣除，而餘額人民幣[編纂]元則直接歸因於股份發行，並將於[編纂]完成後於權益扣除。我們預期將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元預期將於綜合損益表中確認，約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]時直接確認為權益扣減。我們的董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績造成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

並無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所報告期間的結束日期)起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，於最後實際可行日期，並無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。