

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定投資我們的H股前，務請細閱整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資我們的H股的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資我們的H股前，務請細閱該節。本節所用若干詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」兩節中界定。

我們是誰

我們是中國領先的以軟件為核心的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案提供商，在各個自動化級別領域均有商業化往績。下圖說明各汽車自動化級別的分類及定義：

汽車自動化的定義

	無自動化	駕駛輔助	部分自動化		條件自動化	高度自動化	全自動化
	L0	L1	L2	L2+	L3	L4	L5
駕駛與監督責任	駕駛員負責駕駛並根據需要監督支持功能來保證安全				駕駛員僅在有限情況下系統請求時干預	真正的無人駕駛車輛，人們無需執行駕駛任務	
功能特性	僅限於警告和瞬時輔助	為駕駛員提供轉向或速度控制	為駕駛員提供轉向和制動／加速支持	在人力監督下駕駛車輛	可在有限條件下駕駛，且除非所有所需條件滿足，否則不會運行		在所有條件下駕駛車輛
示例功能	基本功能主要是提供警告	車道居中或巡航控制	車道居中和自適應巡航控制	高速公路NOA 城市NOA	高速公路駕駛員	在某些情況下可能實現無踏板或方向盤駕駛	在所有條件下隨處駕駛

資料來源：美國汽車工程師學會、新聞、專家訪談、行業出版物、灼識諮詢

在L2-L2+級解決方案領域，我們提供行車與泊車解決方案以及具備駕駛員監測系統（「DMS」）等主動安全功能的智能座艙解決方案。根據灼識諮詢的資料，按2024年裝機量計，我們是中國第二大同時提供行車與泊車解決方案的以軟件為核心的L2-L2+級解決方案提供商。我們致力於服務大眾市場以及讓更廣泛人群能夠使用汽車自動化解決方案。我們的L2-L2+級解決方案可協助整車廠（「OEM」）在日益激烈的競爭環境中加快產品迭代並提升研發成本效率。截至最後實際可行日期，我們已獲得23個汽車品牌198款車型的定點函，並實現六個汽車品牌105款車型的量產。此外，我們已獲得定點函的198款車型中有87款覆蓋海外市場，其中59款已實現量產。我們已完成國內及海外市場的量產交付。根據灼識諮詢的資料，我們是首家在海外市場交付L2-L2+級解決方案的中國提供商。

我們亦是中國領先的L4級解決方案提供商。我們提供安全可靠的L4級解決方案，以協助車隊運營商在各種應用場景中加速商業化。於2025年，我們從L4級解決方案產生收入人民幣374.5百萬元，佔我們總收入的68.4%，其中大部分收入來自L4級軟件解決方案。截至最後實際可行日期，我們已取得L4級解決方案的意向訂單，涵蓋逾2,500輛Robobus、Robotaxi及Robotruck，合約總價值超過人民幣10億元，預計於未來三至五年內交付，這證明客戶認可我們具備大規模商業化L4級解決方案的能力。

概 要

我們同時成功商業化L2-L2+及L4級解決方案，並採用雙軌制方法來開發我們的L2-L2+及L4級解決方案。我們通過L2-L2+級解決方案積累了研發、工程化、測試驗證經驗，這為我們在相同系統架構上開發的L4級解決方案奠定了基礎。同時，我們的L4級解決方案可產生無人為干預且在真實世界營運場景下收集的高質量數據，進而促進我們的L2-L2+級解決方案的迭代優化。

我們的技術開發方法

我們採取以量產為導向的策略，並以具前瞻性的技術開發方法為支撐，以應對不斷變化的監管框架、供應鏈動態及市場需求。自2016年成立以來，我們長期深耕L2-L2+級解決方案領域核心技術，並已形成全面技術佈局，其中包括：將攝像頭、雷達和其他車載傳感器的數據結合在一起，以形成道路環境精準圖景的多傳感器融合感知、能夠將環境信息直接轉化為駕駛決策的端到端駕駛系統；以及使車輛在執行相應的駕駛操作之前能夠解讀視覺道路場景和語言指令的VLM/VLA (Vision-Language-Model/Vision-Language-Action)模型。

我們技術開發的核心是我們自主打造的數據驅動AI開發大平台CalmVolution，該平台由(1)數據閉環子系統DataTurbo，(2)模型訓練及開發平台CalmForge及(3)自動化系統集成平台CalmVergence這3個核心子系統構成，共同實現了「數據採集－數據清洗－數據標注－模型訓練－系統部署－測試驗證－數據回傳」的研發全流程閉環。

我們也基於系統模塊化設計理念開發解決方案中的AI模型與軟件模塊。該框架將系統功能分解為獨立、可循環使用的組件，從而有效縮短我們駕駛系統與不同SoC平台進行適配的週期和降低相關邊際研發成本。此外，我們的車雲系統機制支持車輛與雲伺服器之間的雙向數據交互。獲取授權的車輛在運行過程中產生的數據可透過該機制自動回傳至DataTurbo系統，從而形成「數據－模型－應用場景」的循環。我們亦於工作流程中應用多模態AI大模型，以進一步提高研發效率。在工程化交付方面，我們也構建了符合中國、東南亞、中東、中亞、歐盟、北美等全球主要市場要求的工程化流程與測試驗證標準體系。我們研發的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案已通過多種國際監管及行業要求。

我們的運營概要

憑藉以量產為導向的策略，我們在中國汽車自動化行業確立了領先的市場地位，並於往績記錄期間取得穩健的經營業績，如下表所示。

行業領先	全球版圖	以軟件為核心	L4商業化	財務業績
中國第二大 以軟件為核心的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案提供商（同時提供行車與泊車解決方案（按2024年裝機量計） ¹	87 我們獲得的覆蓋海外市場的定點函	65.0% 2025年軟件解決方案收入貢獻率	> 2,500 截至最後實際可行日期所獲指示性訂單涵蓋的L4級車輛	31.4% 2025年毛利率
首家 首家在中國境外實現L2-L2+級軟件解決方案量產的公司 ¹	35 配備我們解決方案的車輛交付到的國家及地區	61.9% 2023年至2025年授權收入複合年增長率	615.1% 2023年至2025年L4級收入複合年增長率	64.0% 2023年至2025年總收入複合年增長率

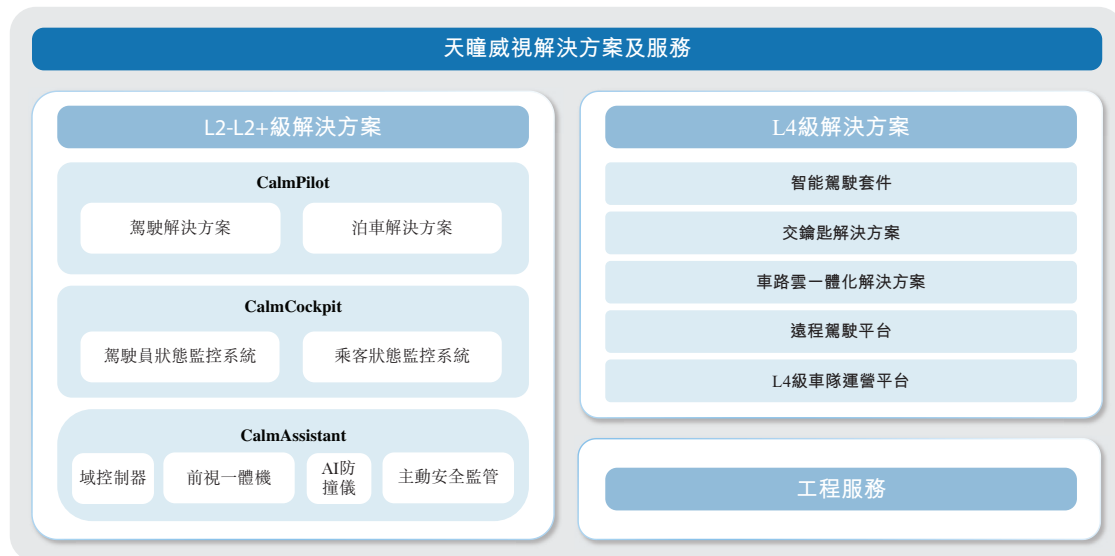
附註：

1. 根據灼識諮詢的資料。

概 要

我們的解決方案與服務

我們的產品組合包括純軟件及軟硬件一體化解決方案，並涵蓋L2-L2+級及L4級自動化水平。我們主要提供軟件解決方案用以批量生產乘用車，但我們並無從事造車業務。



我們的優勢

我們認為，以下競爭優勢既促成了我們過往的成功，也將推動我們未來的發展：

- 我們是中國領先的以軟件為核心的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案提供商。
- 先進的AI大模型能力實現解決方案的領先性能表現。
- 自研AI一站式開發平台確保高效研發效率和卓越的芯片平台適配性。
- 工程化能力保障成功交付及系統可靠性、靈活性。
- L2-L2+量產經驗與L4商業化雙向賦能，驅動技術的高效迭代。
- 我們已與能力互補的行業關鍵參與者建立了戰略合作。
- 我們的管理團隊具備深厚洞察與豐富量產經驗。

我們的戰略

我們的發展戰略將聚焦於「技術、產品、市場、生態」四個方面。具體而言，我們將持續(i)提升自主研發的AI算法性能與我們的系統性研發能力；(ii)加速擴充我們多元化的產品矩陣及拓展L4級解決方案的應用場景；(iii)在國內市場保持長期穩定競爭力的同時擴大全球市場的佈局；及(iv)構建多元化商業模式，打造更加多元化、更具差異化的智能化出行服務生態體系，提升我們的品牌影響力與行業協同效應。

概 要

我們的市場機遇

汽車自動化已成為重塑全球汽車產業的核心趨勢之一。2024年，全球量產L2-L2+級和L4級解決方案市場規模達人民幣805億元，預計到2030年將增至人民幣2,795億元。隨著域控制器、芯片等基礎硬件成本下降及需求上升，L2-L2+級解決方案有望成為最重要的細分市場。預計到2030年，全球L2-L2+級解決方案市場規模將達約人民幣2,452億元，2025年至2030年複合年增長率超過13.0%。與此同時，隨著硬件技術不斷成熟，未來軟件解決方案的重要性將進一步提升。根據灼識諮詢報告，全球及中國量產汽車自動化軟件解決方案市場規模預計將分別從2024年的人民幣231億元及人民幣91億元增長至2030年的人民幣811億元及人民幣315億元，2025年至2030年的複合年增長率分別為17.1%及18.9%。由此可見，無論是在國內，還是全球市場，作為在該領域積累了豐富量產經驗、具有成本競爭力的廠商，我們足以把握這些新興機遇。

在L4級駕駛解決方案領域，中國引領了全球的行業發展。2024年全球L4級駕駛解決方案市場規模達到人民幣86億元，而中國市場規模達人民幣48億元，是世界最大的L4級市場。到2030年，全球和中國L4級市場預計將分別增長到人民幣5,056億元和人民幣3,240億元。我們相信，隨著市場需求逐步增長以及政策的逐步明確，作為目前已經積累了一定商業化經驗的L4級駕駛解決方案提供商，我們有能力在未來的全球市場競爭中，佔據一席之地。

我們的客戶與供應商

我們的客戶主要包括領先的整車廠（車輛裝有我們的L2-L2+級和L4級駕駛解決方案）、一級汽車供應商（為整車廠的直接供應商）及車隊運營商。於往績記錄期間各年度，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣186.1百萬元、人民幣215.4百萬元及人民幣193.5百萬元，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入的91.4%、44.6%及35.3%。於往績記錄期間各年度，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣126.5百萬元、人民幣73.5百萬元及人民幣57.1百萬元，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總收入的62.1%、15.2%及10.4%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的主要供應商主要包括配套技術服務、芯片及傳感器供應商。雖然我們依託CalmVolution平台自主開發L2-L2+級和L4級解決方案的核心組件，但我們將解決方案配套組件（如數據收集）的開發外包予第三方軟件服務提供商來提高效率並降低整體開發成本。於往績記錄期間各年度向我們五大供應商作出的採購額分別為人民幣114.9百萬元、人民幣116.0百萬元及人民幣140.4百萬元，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的總採購額72.6%、34.9%及23.6%。於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣60.7百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣41.6元，分別佔我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度總採購額的38.4%、10.7%及7.0%。請參閱「業務－我們的供應商」。

季節性

我們的經營業績受季節性波動所影響，主要是受汽車行業的季節性所帶動。具體而言，由於OEM通常錄得較高的汽車銷量並於年底前加快車型發佈，我們的收入通常於第四季度有所增加，而第一季度則相對較低，特別是在農曆新年假期前後。該等季節性並不能代表我們全年的業績，我們預期其影響在未來將會持續。請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－季節性」。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的歷史財務資料的財務數據概要，摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下列所載歷史財務資料概要應與本文件的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表概要

下表以絕對金額列示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	
	人民幣元	佔收入 百分比	人民幣元	佔收入 百分比	人民幣元	佔收入 百分比
(以千為單位，百分比及每股數據除外)						
收入	203,604	100.0	482,949	100.0	547,910	100.0
收入成本	(131,723)	(64.7)	(338,267)	(70.0)	(375,684)	(68.6)
毛利	71,881	35.3	144,682	30.0	172,226	31.4
其他收入	4,020	2.0	7,852	1.6	2,572	0.5
金融資產減值虧損（包括減值虧損撥回或減值收益）	(290)	(0.1)	1,363	0.3	(4,835)	(0.9)
按公允價值計入損益的金融負債						
公允價值變動虧損	(143,082)	(70.3)	(458,398)	(94.9)	(176,905)	(32.3)
其他收益及虧損	(416)	(0.2)	(267)	(0.1)	(8,280)	(1.5)
銷售及營銷開支	(8,547)	(4.2)	(5,534)	(1.1)	(12,627)	(2.3)
行政開支	(42,600)	(20.9)	(29,292)	(6.1)	(49,159)	(9.0)
研發開支	(105,538)	(51.8)	(117,186)	(24.3)	(92,314)	(16.8)
[編纂]開支	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]
財務成本	(6,607)	(3.2)	(5,996)	(1.2)	(18,438)	(3.4)
除稅前虧損	(231,179)	(113.5)	(462,776)	(95.8)	(207,887)	(37.9)
所得稅開支	-	-	-	-	-	-
年內虧損及全面開支總額	(231,179)	(113.5)	(462,776)	(95.8)	(207,887)	(37.9)

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們採用經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其定義為該年度的虧損及全面開支總額經加回以下各項作出調整：(i)按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動虧損及(ii)[編纂]。按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損，主要受相關股權及優先權的公允價值影響。優先權已於2025年6月30日終止。此項非國際財務報告準則計量並非國際財務報告會計準則所規定，亦非根據國際財務報告會計準則呈列，可能無法與其他公司呈列的類似名稱計量作比較，且不應被孤立看待，或被視為我們按國際財務報告準則計量的業績的替代指標。

概 要

下表將我們於所呈列期間內經調整年內虧損（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所編製之最接近的計量項目進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
(以千為單位)			
年內虧損及全面開支總額.....	(231,179)	(462,776)	(207,887)
加：			
－按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動虧損....	143,082	458,398	176,905
－[編纂].....	—	—	[編纂]
經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）.....	<u>(88,097)</u>	<u>(4,378)</u>	<u>(10,855)</u>

我們的經調整年內虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣88.1百萬元大幅減少95.0%至2024年的人民幣4.4百萬元，並於2025年增至人民幣10.9百萬元。2024年至2025年增加主要由於營運開支增加，原因為我們進行更頻繁的營銷活動支持客戶互動、業務發展及我們解決方案的商業化。

收入

下表載列於所示期間我們按解決方案劃分以絕對金額及佔總收入的百分比列示的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比	人民幣元	佔收入百分比
(以千為單位，百分比除外)						
收入						
L2-L2+級解決方案.....	183,672	90.2	187,280	38.8	139,167	25.4
軟件開發與工程服務.....	152,328	74.8	152,699	31.6	95,118	17.4
軟件許可.....	12,090	5.9	21,071	4.4	31,693	5.8
軟硬件一體化解決方案.....	19,254	9.5	13,510	2.8	12,356	2.3
L4級解決方案.....	7,325	3.6	242,758	50.2	374,532	68.4
軟件解決方案.....	82	0.0	185,606	38.4	229,177	41.8
軟硬件一體化解決方案.....	7,243	3.6	57,152	11.8	145,355	26.5
工程服務.....	12,607	6.2	52,511	10.9	33,693	6.1
其他.....	—	—	400	0.1	518	0.1
合計.....	<u>203,604</u>	<u>100.0</u>	<u>482,949</u>	<u>100.0</u>	<u>547,910</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣203.6百萬元、人民幣482.9百萬元及人民幣547.9百萬元。於2023年，我們的收入增長主要由於2023年完成多個大型L2-L2+級軟件開發項目。於2024年，我們的收入實現顯著增長，主要是由於我們的L4級收入大幅增加。

概 要

我們的收入由2024年的人民幣482.9百萬元增加至2025年的人民幣547.9百萬元，主要是由於我們L4級業務的快速擴張，尤其是2025年單價較高的軟硬件一體化解決方案的裝機量增加。

收入成本

我們的收入成本包括(i)外包技術服務開支、(ii)僱員福利開支、(iii)原材料、(iv)差旅開支及(v)其他，主要包括附加費及維護成本。

下表載列於所示年度按性質劃分以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示的收入成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
(以千為單位，百分比除外)						
收入成本						
外包技術服務開支	77,241	58.6	183,363	54.2	204,372	54.4
僱員福利開支	28,075	21.3	95,449	28.2	43,860	11.7
原材料	22,260	16.9	58,402	17.3	126,278	33.6
差旅開支	1,147	0.9	691	0.2	775	0.2
其他	3,000	2.3	362	0.1	399	0.1
合計	131,723	100.0	338,267	100.0	375,684	100.0

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收入成本分別為人民幣131.7百萬元、人民幣338.3百萬元及人民幣375.7百萬元，分別佔同年總收入的64.7%、70.0%及68.6%。往績記錄期間的收入成本增加與我們的業務增長保持一致。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按解決方案劃分的毛利及毛利率明細：

	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
(以千為單位，百分比除外)						
L2-L2+級解決方案	66,877	36.4	60,616	32.4	61,014	43.8
軟件開發與工程	59,665	39.2	41,479	27.2	33,733	35.5
軟件許可	5,598	46.3	16,934	80.4	25,883	81.7
軟硬件一體化解決方案	1,614	8.4	2,203	16.3	1,398	11.3
L4級解決方案	2,591	35.4	63,159	26.0	101,011	27.0
軟件解決方案	74	90.2	56,298	30.3	78,648	34.3
軟硬件一體化解決方案	2,517	34.8	6,861	12.0	22,363	15.4
工程服務	2,830	22.4	20,685	39.4	10,025	29.8

概 要

	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
		%		%		%
(以千為單位，百分比除外)						
附加稅	(417)	不適用	(178)	不適用	(342)	不適用
其他	-	-	400	100.0	518	100.0
合計	<u>71,881</u>	<u>35.3</u>	<u>144,682</u>	<u>30.0</u>	<u>172,226</u>	<u>31.4</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的毛利率分別為35.3%、30.0%及31.4%。我們毛利率的小幅波動主要是由於我們解決方案組合的變化。2023年至2024年毛利率下降主要是由於我們的L4級解決方案的收入貢獻增加，該解決方案需要更高的軟件開發成本，因此毛利率相對較低，與同年度L2-L2+級解決方案的毛利率相比呈現差異。我們的毛利率由2024年的30.0%增加至2025年的31.4%，主要是由於我們的L2-L2+級毛利率由2024年的32.4%大幅改善至2025年的43.8%，原因是我們持續累積項目執行經驗，從而加快了我們的開發速度，並進而提高了成本效益。

詳情請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明」及「財務資料－過往經營業績討論」。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，乃摘錄自本文件附錄一所載歷史財務資料。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元 (以千為單位)	人民幣元
非流動資產總值	67,295	80,801	278,870
流動資產總值	391,660	514,134	900,243
資產總值	<u>458,955</u>	<u>594,935</u>	<u>1,179,113</u>
非流動負債總額	72	71,541	7,788
流動負債總額	1,354,198	1,881,485	633,465
負債總額	<u>1,354,270</u>	<u>1,953,026</u>	<u>641,253</u>
(負債淨額) 資產淨值	<u>(895,315)</u>	<u>(1,358,091)</u>	<u>537,860</u>
流動資產(負債) 淨值	<u>(962,538)</u>	<u>(1,367,351)</u>	<u>266,778</u>

於往績記錄期間，我們分別於截至2023年及2024年12月31日錄得負債淨額人民幣895.3百萬元及人民幣1,358.1百萬元，以及截至2025年12月31日錄得資產淨值人民幣537.9百萬元。我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣895.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,358.1百萬元，主要由於我們於2024年錄得虧損及

概 要

全面開支總額人民幣462.8百萬元。我們於截至2024年12月31日錄得負債淨額人民幣1,358.1百萬元，截至2025年12月31日錄得資產淨值人民幣537.9百萬元，主要由於豁免股東優先權利後，按公允價值計入損益計量的金融負債終止確認，並將其重新分類為權益以及本年度新投資者注資。

我們的流動負債淨值由截至2023年12月31日的人民幣962.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,367.4百萬元，主要由於(i)與反映可贖回優先股公允價值變動的波動相關的按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣426.4百萬元，而可贖回優先股公允價值變動主要受相關股份及優先權的公允價值影響，及(ii)流動借款增加人民幣151.0百萬元，部分被以下各項所抵銷(i)貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣251.9百萬元（與我們的業務規模擴張一致）及(ii)合約負債減少人民幣67.8百萬元，主要由於收到2023年我們項目的若干預付款。

我們錄得截至2024年12月31日的流動負債淨值人民幣1,367.4百萬元轉為截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣266.8百萬元，主要由於(i)豁免股東優先權利後，按公允價值計入損益計量的金融負債終止確認人民幣1,300.0百萬元，並將其重新分類為權益；(ii)隨著收入增長而增加，貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣251.0百萬元；及(iii)因股權融資而導致現金及現金等價物增加人民幣193.9百萬元，部分被借款增加人民幣77.7百萬元所抵銷。

有關我們於往績記錄期間的流動資產及流動負債的詳細討論，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動資產／負債」。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
經營活動所得(所用)現金淨額	114,554	(189,180)	(293,191)
投資活動所得(所用)現金淨額	10,751	(54,734)	(124,661)
融資活動(所用)所得現金淨額	(28,993)	181,615	611,743
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	96,312	(62,299)	193,891
年初現金及現金等價物	7,003	103,315	41,016
年末現金及現金等價物總額.....	103,315	41,016	234,907

我們於2023年錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣114.6百萬元，2024年及2025年錄得經營活動所用現金淨額人民幣189.2百萬元及人民幣293.2百萬元。2024年及2025年的經營現金流出淨額主要歸因於呈現明顯季節性特徵的收入快速增長導致貿易應收款項大幅增加，大部分收入於每年第四季度確認，而客戶付款通常在次年上半

概 要

年收到。具體而言，貿易及其他應收款項以及預付款項在2024年增加人民幣250.9百萬元，並在2025年進一步增加人民幣252.4百萬元。2025年，經營現金流出還受到貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣34.3百萬元的影響，原因是本公司於流動性狀況改善後主動與供應商結算部分過去未償還結餘。

有關我們於往績記錄期間綜合現金流量資料的詳細討論，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長.....	18.5%	137.2%	13.5%
毛利率 ⁽¹⁾	35.3%	30.0%	31.4%
虧損及全面開支總額(人民幣百萬元).....	231.2	462.8	207.9

附註：

(1) 毛利率指期內毛利除以期內收入再乘以100%。

我們的財務表現及盈利路徑

於往績記錄期間，我們實現了收入的快速增長，且根據灼識諮詢的資料，錄得高於行業平均水平的毛利率。我們的收入由2023年的人民幣203.6百萬元增至2025年的人民幣547.9百萬元，複合年增長率為64.0%。於2023年、2024年及2025年，我們的毛利率分別為35.3%、30.0%及31.4%。於2023年、2024年及2025年，我們的虧損及全面開支總額分別為人民幣231.2百萬元、人民幣462.8百萬元及人民幣207.9百萬元。我們的虧損及全面開支總額從2024年的人民幣462.8百萬元大幅減少55.1%至2025年的人民幣207.9百萬元，而我們的年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣88.1百萬元大幅減少至2025年的人民幣10.9百萬元，反映基本經營業績的持續改善。

我們相信，我們的盈利路徑乃由我們輕資產、重軟件的策略、我們的高毛利率的軟件許可模式、我們的客戶群及項目儲備，以及我們的研發活動所支持。有關進一步詳細討論，請參閱「業務 — 我們的財務表現及盈利路徑」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的風險。閣下在決定投資我們的H股之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們經營所在的行業為發展迅速的新行業，我們的未來增長面臨重大不確定性。
- 我們經營所在市場競爭激烈。我們未必能與現有或潛在的公司有效競爭。

概 要

- 我們的經營歷史有限，難以預測未來的經營業績，且過往增長未必能反映未來表現。
- 於往績記錄期間，我們已產生淨虧損，且未來可能無法實現盈利，或於實現盈利後無法持續維持盈利能力。我們的新業務計劃可能會進一步影響我們的盈利能力。
- 我們無法向閣下保證我們的經營戰略能夠成功並帶來充足的增長。
- 倘我們的解決方案及相關技術未能持續獲得市場認可或增長，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 倘我們無法以具成本效益的方式及時地開發、推出並商業化新解決方案並改進現有解決方案，我們的競爭地位、業務、經營業績及財務狀況將受到不利影響。
- 倘失去一名或多名主要客戶，或涉及此等客戶的銷售額大幅減少，或未能吸引新客戶，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們投入大量資金用於研發，倘研發工作未能取得成功，將對我們的競爭地位造成負面影響，並將對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。
- 我們無法保證我們的努力將獲得有關產品及解決方案的定點函。

控股股東

截至最後實際可行日期，我們的控股股東包括王先生、慶元天瞳、寧波天瞳及WX Technology。王先生透過(i)其約27.86%的直接權益；(ii)其透過員工持股平台慶元天瞳（其中王先生持有慶元天瞳的普通合夥人寧波天瞳的99%權益）持有的約8.62%間接權益；及(iii)其透過員工持股平台WX Technology（由王先生控制WX Technology的管理決策）持有的約4.36%間接權益，於我們股本中擁有約40.83%權益。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資者

[編纂]投資包括[編纂]投資者通過轉讓股權及／或認購我們的股份進行的多輪投資。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」一節。

股息

於往績記錄期間及之後，我們並無就股份宣派或支付股息。我們目前預計保留所有未來盈利，用於業務運營和擴張，預計在可預見未來不會支付現金股息。未來任何股息的宣派和支付將由我們的股東決定，並受我們的組織章程細則和中國公司法的約束，同時還將取決於一系列因素，包括我們的盈利和財務狀況、運營要求、資本要求以及我們的股東可能認為相關的任何其他條件。據我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來的任何淨溢利均須用於彌補歷史累計虧損，之後我們將有責任將

概 要

溢利的10%分配予法定共同儲備基金，直到該基金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們只有在(i)彌補所有歷史累計虧損，以及(ii)按上述規定向法定共同儲備基金分配足夠的溢利之後，才能宣派股息。此外，根據我們的股息政策，任何股息分派須符合以下條件：(i)我們在彌補虧損和分配法定共同儲備基金後的剩餘除稅後溢利為正值，且我們相信現金流充足，且該分配不會影響我們的業務可持續性；(ii)我們的核數師於分派年度出具標準無保留意見的審計報告及(iii)未來12個月內並無重大投資計劃或重大資本支出(募集資金投資項目除外)。目前，本公司並無任何預定股息分派比率。

[編纂]開支

假設全額支付酌情獎勵費，與[編纂]有關的估計[編纂]開支總額(基於最高[編纂]並假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]，佔我們[編纂][編纂]總額約[編纂]%。其中，約[編纂]，佔我們[編纂][編纂]總額約[編纂]%，預期將於我們的綜合損益表扣除，而餘下金額約[編纂]預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

未來計劃及[編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，及假設[編纂]未獲行使，我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元(經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支)。我們擬將[編纂][編纂]按下述金額用於下述用途：

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於提升我們解決方案及產品的研發能力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴展和提升我們軟硬件一體化產品的生產能力及研發基礎設施以及投資汽車自動化解決方案生態系統中優質企業的資本支出。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用於擴大我們的全球銷售網絡。
- [編纂]淨額約[編纂]%或[編纂]百萬港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」章節。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
[編纂].....	[編纂]	[編纂]
截至2025年12月31日本公司擁有人應佔 本集團每股未經審核[編纂]經調整綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]按緊隨[編纂]完成後預期擬發行的[編纂]股H股，並假設[編纂]未獲行使計算。
- (2) 本公司權益股東應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值在作出本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述的調整後計算得出。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准將從境內非上市股份轉換而來的H股及根據[編纂]將予發行的H股（包括[編纂]可能發行的任何H股）[編纂]及買賣。我們的申請[編纂]乃基於（其中包括）經參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入約人民幣547.9百萬元（相等於約626.8百萬港元），超過500百萬港元；及(ii)按照指示性[編纂]範圍的最低值計算，我們[編纂]時的預計[編纂]超過40億港元，故我們符合上市規則第8.05(3)條項下的[編纂]測試。

預期H股將於[編纂]開始在聯交所[編纂]。我們概無任何部分H股在任何其他證券交易所[編纂]或買賣，且短期內概無尋求或擬尋求有關[編纂]或[編纂]許可。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第44B(1)條，倘於截止辦理申請登記之日起計三個星期屆滿前，或聯交所（或其代表）於上述三個星期內知會本公司的較長期間（不超過六個星期）屆滿前，H股未能獲准於聯交所[編纂]及買賣，則就任何申請進行的任何配發將告無效。

近期監管變化

關稅

我們密切留意關稅政策的潛在變更，評估該等政策變更對業務運營及財務業績的潛在影響。例如，美國近期提議對中國在內的多個國家進口的各類產品施加多輪關稅，中國回以報復性關稅。據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，美國進口關稅僅適用於輸入美國的實體商品。儘管我們過往曾向美國出口若干產品，但交易金額微小。於往績記錄期間，我們完成少量出口交易，總合約價值約為人民幣68,300元，主要與攝像頭設備及相關配件有關。該等出口額並不重大，且並不佔我們收入的

概 要

重大部分，而自2025年3月起，我們並無向美國出口任何產品。綜上所述，儘管該等美國關稅可能對全球和區域整體經濟造成影響，從而可能對我們產生間接影響，但我們的董事認為美國當前生效的有關關稅對往績記錄期間及直至最後實際可行日期的業務、運營及財務業績的直接影響不大。此外，我們的大部分客戶及供應商位於中國，且我們目前並無計劃向美國出口商品。基於此，董事認為，預期美國關稅在不久的將來不會對本集團的業務、營運或財務表現產生任何重大不利影響。然而，鑒於當前中美貿易政策的不確定性，貿易局勢進一步惡化或政策突然變更的風險依然很大。相關政策快速更改，故預測未來的影響仍然具有挑戰性。

另外，自2024年10月30日起，歐盟委員會對在中國生產的純電動汽車徵收反補貼稅，導致歐盟地區的總關稅稅率介乎17.8%至45.3%（視乎OEM而定），其中特斯拉適用的稅率最低為17.8%。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無向歐盟直接出口任何ADAS或ADS產品，亦無錄得來自歐盟的任何有關該等產品的收益。因此，歐盟反補貼稅於該期間並未對我們的產品產生任何直接影響。此外，我們目前並無計劃於短期內向歐盟直接出口ADAS或ADS產品。基於此，董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期或在不久的將來，歐盟反補貼稅並未且預期不會對本集團的業務、營運或財務表現產生任何重大不利影響。

美國出口管制的法律法規

近年來，美國透過由商務部工業和安全局（「**BIS**」）主管的《出口管理條例》（「**EAR**」），加強了對中國的出口管制限制。近年來，美國將越來越多的實體（包括多家中國實體）列入實體清單及其他受限制或被禁制參與者清單。除了將更多人士列入該等清單外，**BIS**亦實施了複雜且具限制性的規定，約束企業與該等清單上的人士開展業務。我們未被列入實體清單或美國政府的其他出口管制或制裁清單。據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，我們的產品不受**EAR**規限，且我們與客戶及供應商的交易不受適用的美國出口管制限制所規限。據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現過未遵守適用的美國出口管制或制裁法律的情況。特別是，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的產品管線並無依賴，且於短期內亦無計劃依賴受更嚴格美國出口管制或許可要求規限的任何美國原產物品（如從美國進口的高性能GPU）。我們亦已設立內部控制程序及政策，旨在確保遵守適用的出口管制及制裁的法律法規，而該等程序及政策已由我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper審閱並提供意見。基於上述意見及據國際監管事宜法律顧問DLA Piper所告知，我們的董事認為現行的美國出口管制及制裁的法律法規並未且預期不會對營運、財務表現、擴張計劃產生任何重大不利影響。然而，無法保證美國政府或其他司法權區的當局實施的現行及／或未來的限制或法規以及相關變化，不會對我們的業務營運或聲譽產生負面影響。

概 要

全球半導體芯片短缺

本集團產品的主要組件包括DRAM/NAND晶片、微處理器及其他半導體。由於需要大幅增加存儲容量及處理頻寬的人工智能數據中心需求激增，加上來自需要相同供應商提供製造產能的其他行業的競爭，DRAM/NAND晶片的供應一直出現全球短缺情況。因此，存儲芯片供應商不時會優先將產品分配予人工智能及數據中心客戶，從而減少了可供汽車行業使用的供應。任何有關中斷可能會（其中包括）導致供應商提高晶片價格，從而對本集團的利潤率造成壓力、需要本集團投入額外資源與客戶進行磋商，或影響本集團的交付時間表，而任何該等情況繼而可能會對本集團的業務、營運及財務表現產生不利影響。我們繼續密切監察供應情況，並與多家芯片供應商維持關係，以緩解潛在的供應鏈風險。因此，我們繼續密切監察供應情況，並與多家芯片供應商保持聯繫，以緩解潛在的供應鏈風險。

美國《對外投資規則》

美國財政部頒發的最終規則於2025年1月2日生效，實施2023年8月9日的行政令，對美國人士投資中國（包括香港、澳門）關聯實體的大量投資活動施加限制和申報要求，實體從事的三大領域分別為：(i)半導體及微電子；(ii)量子信息技術；及(iii)人工智能系統。受《對外投資規則》限制的美國人士不得對受限外國人士進行若干投資，或須對投資作出申報，且該等投資被定義為「受限交易」，包括收購股權（包括或有股權）、若干債務融資、合資企業，以及作為非美國人士集合投資基金有限合夥人的若干投資。據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，我們的董事認為本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）並非《對外投資規則》定義的「受限外國人士」，因為本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）並未從事《對外投資規則》定義的「受限活動」，亦不符合《對外投資規則》中「受限外國人士」的定義。具體而言，儘管本公司的兩家附屬公司可能被視為從事「人工智能系統」的「開發」，因而其自身根據《對外投資規則》可能構成「受限外國人士」，惟本公司自身（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）並無從事任何「受限活動」，且並無超過50%的收益、淨收入、資本開支或營運開支來自或透過該等附屬公司產生。因此，據我們的國際監管事宜法律顧問DLA Piper告知，董事認為，本公司（蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司）根據《對外投資規則》將不會構成「受限外國人士」。然而，無法保證美國財政部會持相同立場。倘因變更業務營運、相關法律法規修訂等因素致使我們被視為受限外國人士，我們籌集資金的能力將受到重大負面影響，因此我們證券的市價可能會受到重大不利影響。

請參閱「風險因素－與我們經營所在司法權區有關的風險－國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施、出口管制和經濟或貿易制裁及關稅的變動可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」。

中國輔助駕駛解決方案的法規

2026年2月，工業和信息化部（工信部）發佈了強制性國家標準《智能網聯汽車自動駕駛系統安全要求（徵求意見稿）》，首次明確規定L3級及以上系統必須滿足最高級別的ASIL-D功能安全要求。該標準還將安全生命週期管理及預期功能安全（Safety of the Intended Functionality (SOTIF)）等核心模塊納入汽車安全部件的嚴格管理體系。同

概 要

時，兩項強制性國家標準—《汽車整車信息安全技術要求》及《智能網聯汽車自動駕駛數據記錄系統》—於2026年1月1日生效。前者規定，當L3級系統正常啟動且未發出介入請求時，若發生事故，汽車製造商應依法承擔相關責任；而後者則強制規定L3級及以上車輛必須配備事件數據記錄系統（通常稱為「黑匣子」），以完整保留事故前後的關鍵數據。同時，上海、北京及天津等地區已出台相關地方性法規，就自動駕駛測試、示範及商業應用進行制度探索。2026年2月28日，公安部發佈了《智能網聯汽車道路測試與示範應用安全通行規範》，該規範將於2026年7月1日生效。該等法規規定了智慧網聯汽車在公共道路上進行道路測試及示範應用時的通行規則、駕駛標準、安全要求，以及應急處理與事故責任認定的原則。

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後，我們已獲得來自[九]個汽車品牌的50個額外定點函。我們的L4級業務在Robotaxi、Robobus及Robotruck項目商業化方面取得穩步進展。我們近期持續推進L4級解決方案的商業化，並已為部分L4級項目取得了相關的道路測試與示範應用許可或通知。在Robotaxi業務方面，ConnectOne於2025年10月通過了廣州市智能網聯汽車道路測試，預期其將於2026年下半年在廣州啟動商業營運。我們亦於兩年期內向聯想懂的交付1,000輛Robotaxi，用於約在15個城市營運。在Robobus業務方面，在往績記錄期間後，我們在蘇州開通了全新的Robobus營運路線，連接中國中醫科學院大學蘇州校區與蘇州軌道交通7號線。此外，我們在蘇州的部分L4級項目已取得相關的道路測試與示範應用通知，助力我們在獲批場景下持續進行L4級解決方案的測試、示範應用及營運籌備。取得及重續上述許可須視乎相關當局的審批程序及監管環境的變動而定。我們亦知悉近期有關中國暫停發放新自動駕駛許可證的媒體報導。我們現有已獲批的L4級活動並未被勒令暫停或停止，而我們與L2-L2+級解決方案相關的量產業務亦未直接受到該等情況的影響。然而，法律、法規或審批常規的變更、審批長期延誤、監管審查加劇或暫停發放新許可證，均可能影響我們L4級解決方案的路測、示範應用、商業化試點營運及整體商業化的時間及進度。詳情請參閱「業務－牌照、批准及許可」、「監管概覽」及「風險因素－我們在一個高度監管和不斷發展的行業運營，因此任何監管不利變動、不合規或未能及時取得或維持必要的批准、牌照及許可證，可能會對我們的業務造成不利影響」。

除此之外，我們預期於2026年產生淨虧損，原因是我們仍處於爬坡階段，預期將繼續作出重大研發投資，且我們亦預期於2026年產生一次性以股份為基礎的付款開支。然而，我們預期我們的經營現金流量淨額將於2026年轉為正數，主要受收回大部分未償還貿易應收款項所帶動，從而令我們的整體現金流狀況有所改善。有關我們虧損原因的詳情，請參見「業務－業務可持續性」。

經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生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。