

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載我們的財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據美國公認會計準則編製。

聯交所[已批准豁免我們]嚴格遵守上市規則第4.10、4.11、19.13及19.25A條以及附錄D2第2段附註2.1的規定，以便我們根據美國公認會計準則編製附錄一所載的會計師報告，惟本文件須包含根據國際財務報告準則對該財務資料的對賬。此外，聯交所[允許我們]於[編纂]後就上市規則所規定的財務報告按照美國公認會計準則編製賬目，惟(其中包括)我們的年度合併財務報表須載有與根據國際財務報告準則並以本文件附錄一會計師報告所採納的形式及內容編製的財務資料的對賬。

以下討論及分析含有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依照本身經驗及對過往趨勢、目前狀況及預期未來發展以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析達致。然而，基於各種因素，包括本文件「風險因素」及其他部分載列者，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期者大相逕庭。進一步詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是一家三維激光雷達(LiDAR)解決方案的全球領導者。我們設計、開發、製造及銷售先進的激光雷達產品。我們的激光雷達產品廣泛應用於以下方面(i)配備高級駕駛輔助系統的乘用車或商用車，及(ii)提供客運及貨運移動服務的自動駕駛車隊、機器人及其他非汽車行業，例如自動導引車／自主移動機器人、配送機器人、農業車輛、港口與堆場自動化等廣泛的工業應用以及靜態應用。憑藉先進的ASIC及其他激光雷達技術、專有的自主設計及生產能力以及平台化架構，我們向不斷擴大的ADAS及機器人市場提供兼顧性能、質量及成本的激光雷達產品。

根據灼識諮詢的資料顯示，就商業化及財務表現而言，我們是全球領先的激光雷達公司。我們為激光雷達從技術創新到大規模生產及廣泛應用鋪平道路，推動智能汽車演進。

財務資料

- 我們的收入規模和出貨量證明了我們的業界地位。根據灼識諮詢的資料顯示，按收入計，我們於2022年、2023年及2024年均為全球第一大激光雷達供應商。根據灼識諮詢的資料顯示，截至2022年9月，我們成為全球首家單月出貨量達到1萬台的激光雷達公司；截至2024年12月，我們成為全球首家單月出貨量突破10萬台的激光雷達公司。
- 我們已在全球激光雷達行業取得了穩健的財務表現，根據灼識諮詢的資料顯示，我們於2022年、2023年及2024年達到全球激光雷達公司中最高的毛利率和毛利。值得注意的是，2024年，我們成為全球首家實現全年淨利潤（非公認會計準則計量）的激光雷達公司。此外，根據灼識諮詢的資料顯示，我們於2023年及2024年均錄得全年正經營現金流量，這使我們成為首家產生正營運現金流量的激光雷達上市公司。

就我們各個細分市場而言：

- 根據灼識諮詢的資料顯示，按收入規模計，我們於2024年在全球ADAS市場排名第三。截至2025年3月31日，我們在ADAS市場獲得數量最多的量產定點，囊括全球22家主機廠的120款車型。我們是理想汽車（香港聯交所股份代號：2015；納斯達克股份代號：LI）、極氫（紐交所股份代號：ZK）及零跑汽車（香港聯交所股份代號：9863）等領先主機廠的激光雷達供應商。值得注意的是，我們與一家歐洲頂級汽車製造商達成一項獨家量產定點，啟動了一項多年期計劃，該計劃將延續到下個十年，涵蓋燃油車及電動車平台，根據灼識諮詢的資料顯示，我們成為第一家為全球汽車平台供貨的中國激光雷達供應商。根據灼識諮詢的資料顯示，自2022年7月我們開始批量出貨直至2024年12月31日，我們在全球ADAS市場累計出貨量排名第二。
- 根據灼識諮詢的資料顯示，按收入規模計，我們於2022年、2023年及2024年各年在全球機器人市場排名第一。憑藉種類繁多的機械式激光雷達產品，我們早已在機器人市場建立領導地位。根據灼識諮詢的資料顯示，截至2024年12月，我們成為全球首家在機器人應用領域單月出貨量突破2萬台的激光雷達公司。我們也是全球無人出租車領域（機器人市場的一個細分領域）的全球領先企業，按收入計，於2022年、2023年及2024年的市場份額均超過55%。根據灼識諮詢的資料顯示，於往績記錄期，我們是全球十大自動駕駛公司中九家公司的主要激光雷達解決方案提供商。

我們已開始將我們的技術商業化。於往績記錄期，我們的出貨量及收入均快速增長。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別確認約80,400台、222,100台、501,900台、59,100台及195,800台已出貨激光雷達的收入。我們的淨收入由2022年的人民幣1,202.7百萬元增加56.1%至2023年的人民幣

財務資料

1,877.0百萬元，及於2024年進一步增加10.7%至人民幣2,077.2百萬元。截至2025年3月31日止三個月，我們的淨收入較2024年同期的人民幣359.1百萬元增加46.3%至人民幣525.3百萬元(72.4百萬美元)。此外，我們的淨虧損於往績記錄期收窄。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別產生淨虧損人民幣300.8百萬元、人民幣476.0百萬元、人民幣102.4百萬元、人民幣106.9百萬元及人民幣17.5百萬元(2.4百萬美元)。於2022年、2023年以及截至2024年3月31日止三個月，我們的經調整淨虧損(非公認會計準則財務計量)分別為人民幣195.5百萬元、人民幣241.3百萬元及人民幣69.1百萬元。於2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別實現經調整淨利潤(非公認會計準則計量)人民幣13.7百萬元及人民幣8.6百萬元(1.2百萬美元)。請參閱「—非公認會計準則計量」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績取決於影響我們整個潛在市場的不同因素，其中包括全球激光雷達市場的發展及競爭、中國及全球整體經濟增長、激光雷達技術在ADAS及機器人市場的廣泛應用、原材料成本、監管、稅項及地緣政治環境等因素。任何相關整體因素變動均可能影響對我們產品及解決方案的需求以及我們的經營業績。具體而言，我們認為經營業績更直接受以下主要因素影響：

全球激光雷達市場的發展及競爭

我們的經營業績受到全球市場(尤其是汽車及機器人市場)對激光雷達技術的採用及商業化步伐的重大影響。由於激光雷達行業仍處於早期發展階段，各地區及行業的市場採用程度各不相同，預期量產規模將持續擴大及應用場景將不斷拓展。根據灼識諮詢的資料顯示，按收入計，全球激光雷達行業規模已由2020年的3億美元增長至2024年的16億美元，年複合增長率為57.6%，預計於2030年將達到177億美元，預期年複合增長率為61.2%。

全球激光雷達行業競爭激烈。部分競爭對手可能憑藉更雄厚的財力或與汽車OEM更緊密的關係，並可能採取積極的定價策略來搶佔市場份額。該等動態因素可能導致定價下行壓力，以及對產品性能、成本效益及整合能力的期望不斷提高。為保持競爭力及獲得更多量產定點，我們需要持續投資研發、提升產品組合，並通過技術創新脫穎而出。儘管這些舉措使我們能夠把握新的商業機會並加強與客戶的關係，但亦可能會增加我們的經營開支及降低我們的產品毛利率。

財務資料

我們與客戶維持關係及增加銷量的能力

我們的客戶對激光雷達產品有着廣泛的應用場景。我們於2017年進入激光雷達市場，為自動駕駛車隊提供客運及貨運移動服務，並在早期取得了巨大成功。隨着ADAS市場及機器人市場的發展，我們憑藉深厚的行業經驗及尖端技術成功拓展了這些市場，穩步建立了強大的客戶群。維持並加深與現有客戶(尤其是OEM)的合作與信任，是我們業務成功的關鍵。通過深化該等關係，OEM可擴大與我們的合作至更多車型。保持及擴大這些客戶關係直接影響我們的經營業績及財務狀況。

每位客戶的銷量因多種因素而異，包括產品所針對的終端市場規模、市場滲透率、產品功能、客戶將產品商業化的能力、其生產週期以及財務穩定性及聲譽。除終端市場需求外，銷量亦取決於客戶的評估、集成及生產流程的進展。我們實現盈利的能力與客戶生產計劃的推進、客戶能否在各自終端市場成功及時地推出支持激光雷達的產品，以及我們滿足其產量和成本預期的能力密切相關。

我們拓展國內及國際市場的能力

我們致力於在國內及國際市場發展業務，以增加淨收入及實現盈利。

通過我們在技術、設計、開發及量產領域的先發優勢，我們已在國內激光雷達市場確立並持續鞏固領先地位。同時，憑藉我們現有的海外業務，我們計劃利用我們對激光雷達設計、ASIC路徑、一體化自主製造能力的深入了解，以及滿足車規級標準功能安全要求的能力，逐步進一步擴大於該等市場的業務。因此，擴大全球影響力將需要持續投資，並可能使我們面臨額外的外匯風險、國際稅務及關稅、法律義務以及額外營運成本、風險及挑戰，這些均可能會影響我們實現預期銷量、淨收入及毛利率的能力。

我們完善激光雷達產品定價及組合的能力

由於我們提供多樣化的激光雷達產品組合，我們的毛利率受到產品定價及產品組合的雙重影響。用於ADAS市場的激光雷達產品平均的售價通常遠低於用於機器人市場的激光雷達產品。尤其隨着激光雷達應用不斷擴展至更廣泛的行業及場景，我們的激光雷達產品預期將進一步豐富，提供多種定價方案。此外，我們新一代激光雷達產品及新推出的產品線隨着產業的進一步發展可能面臨更大定價壓力。與此同時，我

財務資料

們正面臨原材料及全球供應鏈相關的成本正不斷攀升，這或會進一步影響我們的毛利率。因此，隨着市場狀況持續變化，我們的利潤率在可預見的未來可能會出現波動。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－持續的定價壓力可能導致低於預期的利潤率或虧損，這可能會對我們的業務產生不利影響」。

我們以具成本效率方式增加批量生產的能力

我們認為，在規模化運營過程中，我們有機會提高成本效益。為了及時可靠地實現規模經濟，我們對自主製造能力注入大額投資，並在激光雷達設計中採用平台方法。我們計劃進一步擴大這些努力。我們未來的表現取決於我們實現規模經濟效益及降低產品成本以實現廣泛行業應用的能力。我們產品的製造及人工成本於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別佔我們總營業成本的29.7%、27.8%、33.8%、31.7%及28.8%，體現了上述能力的重要性。我們通過擴大生產及實現規模經濟效益有效管理該等成本的能力已經並將繼續對我們的財務業績產生重大影響。

我們有效利用研發成果保持我們在產品性能及質量方面領先優勢的能力

我們大力投資於激光雷達技術的研發。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月的研發開支分別為人民幣555.2百萬元、人民幣790.5百萬元、人民幣855.6百萬元、人民幣194.4百萬元及人民幣183.3百萬元（25.3百萬美元），分別佔同期淨收入的46.2%、42.1%、41.2%、54.1%及34.9%。我們的財務表現高度依賴於我們保持領先地位的能力，而這又取決於我們對研發的持續投資。我們認為，隨着我們實施研發路線圖（尤其是關於我們的專有ASIC），我們必須繼續升級激光雷達產品。倘我們未能持續創新，我們的市場地位及淨收入可能會受到不利影響，且我們可能無法收回研發投資。

我們維持及提高經營效率的能力

我們能否維持及提高經營效率將影響經營業績（經營效率乃按我們的經營開支總額佔淨收入的百分比計算）。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的經營開支總額佔我們淨收入的百分比分別為70.7%、65.7%、52.5%、77.3%及48.1%。提高經營效率對我們業務的成功及逐步實現盈利的前景至關重要。隨着業務的增長，我們預期將進一步提高我們的經營效率並實現更大的規模經濟效益。

財務資料

關鍵會計政策、判斷及估計

倘一項會計政策要求於作出會計估計時基於有關高度不確定事項的假設作出該估計，且如果可合理使用的不同會計估計或合理可能定期出現的會計估計變動會對合併財務報表產生重大影響，則該項會計政策將被視為重大。

我們按照美國公認會計準則編製財務報表，因此我們須作出判斷、估計及假設。我們根據最新的可用資料、我們自身的過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他假設，對該等估計及假設進行持續評估。由於使用估計為財務申報過程中不可或缺的一部分，實際結果可能因估計的變動而與我們的預期有所不同。我們的部分會計政策於應用時要求更程度的判斷，需要我們作出重大會計估計。

下列有關關鍵會計政策、判斷及估計的描述應與合併財務報表及隨附附註以及本文件所載其他披露內容一併閱讀。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們所選用的關鍵會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素及(iii)所呈報業績是否較易受情況及假設變動影響。

收入確認

我們於產品控制權轉移至客戶的時間點確認銷售激光雷達產品及其他產品的收入，且通常根據相關合同條款於交付時發生。由於性能驗收標準不僅僅是一種形式，故向若干客戶銷售產品可能要求客戶驗收。就該等產品銷售而言，收入在客戶驗收期屆滿時確認。我們合同的一般條款及條件不包含允許客戶退回產品並獲得退款的退貨權，因此我們不會對退貨作出估計。我們的獨立售價乃根據向客戶就單一履約義務（即於產品交付予客戶時或客戶驗收期屆滿時轉讓產品控制權）所收取的價格計算。收入按轉讓已承諾貨品預期獲得的對價金額計量，並就任何可變對價（如價格優惠或合同開始時估計的年度價格調整）作出調整。我們按其可能從客戶收取的金額估計可變對價，並相應調低已確認的收入。當與可變對價相關的不確定因素得到解決時，若已確認的累計收入很可能不會出現重大逆轉，則我們會將估計金額計入交易價格。我們對可變對價的估計以及決定是否將估計金額計入交易價格，主要是基於對其預期表現的評估以及我們合理可獲得的所有資料（歷史、當前及預測）而定。當預期收到的對價價值發生

財務資料

變化時或對價變為固定時(以較早者為準)，我們會調整收入估算。向客戶收取的運費及手續費計入收入。向客戶徵收並匯交予政府部門的稅款不計入按會計淨額基準計算的收入。應收賬款按正常貿易條款到期，一般為30至90天。

於2024年第四季度，由於市場狀況發生變化，部分客戶開始與我們協商銷售返利。經協商後，我們與該等客戶同意就先前於2024年已售出的產品向其提供銷售返利。我們於2024年第四季度將該等返利確認為收入扣減。該等返利總額為人民幣48.0百萬元，佔截至2024年12月31日止年度的收入的2.3%。截至2025年3月31日止三個月並無授予額外銷售返利。

對於我們為客戶提供集硬件、軟件、部署及專業服務以及工程設計、開發及驗證服務項目於一體的激光雷達解決方案，貨物及服務的控制權可能會根據合同條款隨時間推移或於某一時間點轉移。當我們的履約行為並無創建對我們而言有其他用途的資產，而我們對迄今已完成履約行為擁有可強制執行的付款權利，貨物及服務的控制權則會隨時間推移而轉移。在提供服務的過程中，我們根據迄今產生的合同成本與估計合同總成本(成本對成本)相比，採用投入法隨時間推移確認收入。否則，收入在客戶獲得貨物及服務的控制權的時間點確認。

一般而言，於往績記錄期我們的合同原有期限少於一年。因此，我們根據ASC 606採用實用簡化處理方法，但並未披露該等合同的未達成履約義務。

我們通常為激光雷達提供標準產品保修。對於機器人市場使用的激光雷達，保修期為一或兩年。對於ADAS市場使用的激光雷達，保修期為五年或十萬公里(以較早者為準)。標準保修被視為保證類型的保修，並不作為單獨履約義務入賬。我們於確認相關收入期間將估計的未來保修成本和費用計入營業成本。該等估計乃基於過往保修經驗及任何保修風險的已知或預期變化，例如產品的可靠性趨勢以及維修及更換缺陷產品的成本。我們亦提供延長保修服務，可額外延長一至兩年。就服務類延長保修合同而言，我們按相對獨立的售價基準分配收入至此履約義務，並於服務有效期內按比例隨時間推移確認收入。

財務資料

應收賬款及合同資產的當前預期信用損失（「CECL」）

信用損失撥備指對貿易應收賬款及合同資產的當前預期信用損失的估計。來自客戶的應收賬款及合同資產源自我們的銷售及服務業務。我們每季度評估CECL撥備的充足性，並定期評估用於建立撥備的假設及模型。由於CECL可能隨時間大幅波動，估計CECL需要就若干不確定事項作出多項假設。假設的變動將影響我們收益表中的CECL撥備／(撥回)以及資產負債表所列應收賬款淨額及合同資產淨額項下的信用損失撥備。

我們按六個組別管理客戶－中國境內OEM客戶、中國境內其他客戶、海外OEM客戶、海外其他客戶、面臨經營困難的客戶及其他特別客戶。為進行持續的信用評估，我們通過審查客戶的信用評級並根據CECL模型評估信用損失準備金，將客戶劃分為兩類投資組合分部。第1類包括信用風險相對較低且並無違約記錄的首四組客戶。第2類為面臨經營困難等特殊情況，具有較高信用風險的客戶。我們基於歷史收款經驗、應收賬款結餘的賬齡、當前經濟狀況、未來經濟狀況的前瞻性信息以及可能影響其向客戶收款能力的其他因素制定CECL模型。我們的信用損失撥備乃基於以下主要假設：

- 違約概率。預期付款概率及違約時間，包括有關宏觀經濟因素及近期表現的假設。
- 違約損失率。違約時預期應收結餘中不可收回部分的百分比。違約損失率計入預期抵押品價值及未來回收款項。
- 我們模型中使用的宏觀經濟因素乃按國別劃分，包括消費者物價指數、廣義貨幣供應量(M2)、不良貸款率及國內生產總值等變數。

財務資料

違約概率及違約損失率假設的變動將影響信用損失撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們應收賬款及合同資產的撥備分別為人民幣6.7百萬元、人民幣49.3百萬元、人民幣64.9百萬元及人民幣62.1百萬元。上述假設增加／減少的影響如下所示：

假設	基點變動	增加／(減少)			
		截至12月31日		截至3月31日	
		2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)					
違約可能性.....	+/-100	212/(212)	1,033/(1,033)	1,210/(1,210)	979/(979)
違約損失率.....	+/-100	599/(599)	5,550/(5,550)	7,995/(7,995)	9,963/(9,963)

經營業績

下表載列於所示期間我們的合併經營業績概要（以絕對金額及佔我們淨收入的百分比列示）。該資料應與本文件其他章節所載的合併財務報表及相關附註一併閱讀。任何特定期間的經營業績未必反映我們的未來趨勢。

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月				
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%
(未經審計)											
(以千元計，百分比除外)											
淨收入	1,202,670	100.0	1,876,989	100.0	2,077,157	100.0	359,120	100.0	525,302	72,389	100.0
營業成本 ⁽¹⁾	(730,683)	(60.8)	(1,215,611)	(64.8)	(1,192,572)	(57.4)	(219,898)	(61.2)	(306,067)	(42,177)	(58.3)
毛利	471,987	39.2	661,378	35.2	884,585	42.6	139,222	38.8	219,235	30,212	41.7
銷售及營銷開支 ⁽¹⁾	(104,835)	(8.7)	(148,798)	(7.9)	(193,032)	(9.3)	(41,964)	(11.7)	(50,546)	(6,965)	(9.6)
一般及行政開支 ⁽¹⁾	(201,007)	(16.7)	(320,144)	(17.1)	(316,913)	(15.3)	(68,767)	(19.1)	(54,087)	(7,453)	(10.3)
研發開支 ⁽¹⁾	(555,179)	(46.2)	(790,547)	(42.1)	(855,641)	(41.2)	(194,402)	(54.1)	(183,306)	(25,260)	(34.9)
其他經營收益淨額	10,817	0.9	26,520	1.4	276,093	13.3	27,456	7.6	35,256	4,858	6.7
經營開支總額	(850,204)	(70.7)	(1,232,969)	(65.7)	(1,089,493)	(52.5)	(277,677)	(77.3)	(252,683)	(34,820)	(48.1)
經營虧損	(378,217)	(31.4)	(571,591)	(30.5)	(204,908)	(9.9)	(138,455)	(38.6)	(33,448)	(4,608)	(6.4)
利息收入	58,734	4.9	99,813	5.3	104,401	5.0	32,795	9.1	20,521	2,828	3.9
利息開支	-	-	(3,069)	(0.2)	(12,827)	(0.6)	(2,286)	(0.6)	(5,007)	(690)	(1.0)
外匯收益／(虧損)淨額	20,858	1.7	(452)	0.0	14,577	0.7	1,493	0.4	1,024	141	0.2
其他(虧損)／收益淨額	(2,161)	(0.2)	34	0.0	(2,476)	(0.1)	(212)	(0.1)	(694)	(96)	(0.1)

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
所得稅前淨虧損及												
分佔權益法投資虧損	(300,786)	(25.0)	(475,265)	(25.3)	(101,233)	(4.9)	(106,665)	(29.7)	(17,604)	(2,425)	(3.4)	
所得稅收益／(開支)	66	0.0	(658)	0.0	(1,130)	(0.1)	(248)	(0.1)	67	9	0.0	
分佔權益法投資虧損	(45)	(0.0)	(45)	0.0	(13)	0.0	(12)	0.0	(12)	(2)	0.0	
淨虧損	<u>(300,765)</u>	<u>(25.0)</u>	<u>(475,968)</u>	<u>(25.4)</u>	<u>(102,376)</u>	<u>(4.9)</u>	<u>(106,925)</u>	<u>(29.8)</u>	<u>(17,549)</u>	<u>(2,418)</u>	<u>(3.3)</u>	

附註：

(1) 以股份為基礎的薪酬開支分配如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以千元計)					
以股份為基礎的						
薪酬開支：						
營業成本	8,037	16,245	6,932	2,249	1,935	267
銷售及營銷開支	6,291	20,682	12,972	2,782	4,158	573
一般及行政開支	48,998	63,326	27,776	14,948	4,193	578
研發開支	41,893	134,371	68,384	17,821	15,900	2,191
總計	<u>105,219</u>	<u>234,624</u>	<u>116,064</u>	<u>37,800</u>	<u>26,186</u>	<u>3,609</u>

非公認會計準則計量

評估我們的業務時，我們考慮並使用經調整經營虧損（非公認會計準則計量）及經調整淨利潤／（虧損）（非公認會計準則計量），以補充對經營表現的審閱及評估。我們認為，此等非公認會計準則計量有助於比較不同時期以及與同行公司的經營業績。因此，我們認為，此等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。我們呈列的經調整經營虧損（非公認會計準則計量）及經調整淨利潤／（虧損）（非公認會計準則計量）未必與其他公司呈列的類似計量可資比較。使用此等非公認會計準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將此等計量視為獨立於我們根據美國公認會計準則所呈報的經營業績或作為其分析的替代品。

財務資料

下表列示我們於各所示期間淨收入的絕對金額及佔我們淨收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
產品收入												
激光雷達產品.....	1,122,237	93.3	1,735,254	92.5	1,946,775	93.7	350,596	97.6	508,177	70,029	96.7	
其他產品.....	29,630	2.5	29,636	1.5	19,259	1.0	2,381	0.7	2,476	341	0.5	
小計.....	1,151,867	95.8	1,764,890	94.0	1,966,034	94.7	352,977	98.3	510,653	70,370	97.2	
服務收入												
工程設計、開發及 驗證服務.....	43,101	3.6	100,493	5.4	100,290	4.8	2,291	0.6	12,649	1,743	2.4	
其他服務.....	7,702	0.6	11,606	0.6	10,833	0.5	3,852	1.1	2,000	276	0.4	
小計.....	50,803	4.2	112,099	6.0	111,123	5.3	6,143	1.7	14,649	2,019	2.8	
總計.....	1,202,670	100.0	1,876,989	100.0	2,077,157	100.0	359,120	100.0	525,302	72,389	100.4	

產品收入

我們的產品收入主要來自於激光雷達產品的銷售。其他產品收入是指銷售氣體檢測產品及激光雷達產品配件的收入。

於往績記錄期，產品收入佔我們淨收入總額的絕大部分，並顯示持續增長。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的產品收入分別為人民幣1,151.9百萬元、人民幣1,764.9百萬元、人民幣1,966.0百萬元、人民幣353.0百萬元及人民幣510.7百萬元（70.4百萬美元），分別佔我們淨收入總額的95.8%、94.0%、94.7%、98.3%及97.2%。此穩定增長的主要原因是對我們的激光雷達產品的需求持續強勁且不斷增長，出貨量從2022年的約80,400台增加至2023年的約222,100台，並進一步增加至2024年的約501,900台。截至2025年3月31日止三個月，我們的激光雷達產品出貨量大幅增加至約195,800台，而2024年同期為約59,100台。

財務資料

服務收入

我們的服務收入主要來自與激光雷達產品相關的工程設計、開發及驗證服務，其中包括硬件、軟件、部署及專業服務的組合以及其他相關服務。在激光雷達產品銷售過程中，我們亦向我們的客戶（主要為汽車客戶）提供一系列相關服務，包括產品定制及開發服務，該等服務產生相應服務收入。我們從工程設計、開發及驗證服務獲得的收入通常是以項目為基礎及屬非經常性質，服務範圍及合同價值根據客戶的實際需求因項目而異。其他服務收入是指激光雷達產品的延保服務費。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的服務收入分別為人民幣50.8百萬元、人民幣112.1百萬元、人民幣111.1百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣14.6百萬元（2.0百萬元），分別佔淨收入總額的4.2%、6.0%、5.3%、1.7%及2.8%。

按地理位置劃分的收入

下表載列所示期間我們按地理位置劃分的淨收入明細（以絕對金額及佔我們淨收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
按地理位置劃分的收入												
中國內地.....	697,294	58.0	991,912	52.8	1,542,793	74.3	228,883	63.7	423,271	58,328	80.6	
北美.....	358,549	29.8	748,147	39.9	280,874	13.5	73,778	20.5	67,382	9,285	12.8	
歐洲.....	86,153	7.2	70,500	3.8	161,095	7.8	35,565	9.9	18,255	2,516	3.5	
其他地區 ⁽¹⁾	60,674	5.0	66,430	3.5	92,395	4.4	20,894	5.8	16,394	2,260	3.1	
總計.....	<u>1,202,670</u>	<u>100.0</u>	<u>1,876,989</u>	<u>100.0</u>	<u>2,077,157</u>	<u>100.0</u>	<u>359,120</u>	<u>100.0</u>	<u>525,302</u>	<u>72,389</u>	<u>100.0</u>	

附註：

(1) 其他主要包括日本、韓國及新加坡。

於往績記錄期，我們的大部分收入來自中國內地，分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月淨收入總額的58.0%、52.8%、74.3%、63.7%及80.6%。我們來自中國內地的收入由2022年的人民幣697.3百萬元增加至2023年的人民幣991.9百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣1,542.8百萬元。截

財務資料

至2025年3月31日止三個月，來自中國內地的收入由2024年同期的人民幣228.9百萬元增加至人民幣423.3百萬元。該等增長主要是由於我們的ADAS激光雷達產品出貨量持續增長，反映國內OEM日漸採用激光雷達技術及我們在中國市場的領先地位。

就往績記錄期的收入貢獻而言，北美是我們最大的海外市場。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們來自北美的收入分別為人民幣358.5百萬元、人民幣748.1百萬元、人民幣280.9百萬元、人民幣73.8百萬元及人民幣67.4百萬元，佔各期間我們淨收入總額的29.8%、39.9%、13.5%、20.5%及12.8%。2023年至2024年以及截至2024年3月31日止三個月至2025年同期的收入下降，主要由於一家總部位於美國的全球領先OEM（即客戶B，我們於2022年及2023年的前五大客戶之一）暫停了自動駕駛項目。該收入下降導致2024年及截至2025年3月31日止三個月來自該客戶的收入下降。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年3月31日止三個月，來自歐洲的收入分別為人民幣86.2百萬元、人民幣70.5百萬元、人民幣161.1百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣18.3百萬元。該地區的收入主要來自機器人激光雷達產品的銷售，該收入可能因市場需求及交付進度變化而出現波動。2024年的大幅增長主要歸因於一家來自歐洲頂尖OEM的工程設計、開發及驗證服務收入，以及我們機器人激光雷達產品銷量的增長。

於往績記錄期各年度／期間，來自其他地區的收入佔我們淨收入總額的5.0%或以下，維持相對適中。

營業成本

我們的營業成本主要包括(i)材料及部件成本，指我們的激光雷達及氣體檢測產品所用的原材料及部件成本（包括機械部件、光學部件、電子材料及芯片），(ii)製造成本，包括生產相關資產的折舊，及(iii)與激光雷達及氣體檢測產品生產相關的人工成本。我們的營業成本亦包括其他成本，主要包括貨運成本及關稅、特許權使用費以及保修成本。於往績記錄期，材料及部件成本隨我們激光雷達產品銷量的持續增長而增加。原材料及部件成本佔淨收入的百分比於2022年及2023年保持相對穩定，分別為36.0%和36.2%，並於2024年下降至34.2%，主要由於ADAS激光雷達產品銷售比例增加。ADAS激光雷達產品的原材料及部件成本在其整體成本結構中的比例較低，這主要得益於我們採用了ASIC，因而降低了BOM成本。原材料及部件成本佔淨收入的百分比由截至2024年3月31日止三個月的36.3%增加至2025年同期的37.4%，主要由於激光雷達產品的平均售價下降。

財務資料

下表載列於所示期間按絕對金額及佔淨收入的百分比細分的營業成本：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
材料及部件成本	432,229	36.0	679,098	36.2	711,119	34.2	130,329	36.3	196,440	27,070	37.4	
製造成本	171,844	14.3	280,284	14.9	371,910	17.9	63,335	17.6	78,711	10,847	15.0	
人工成本	44,872	3.7	57,740	3.1	31,154	1.5	6,269	1.7	9,311	1,283	1.8	
其他成本 ⁽¹⁾	81,738	6.8	198,489	10.6	78,389	3.8	19,965	5.6	21,605	2,977	4.1	
總營業成本	730,683	60.8	1,215,611	64.8	1,192,572	57.4	219,898	61.2	306,067	42,177	58.3	

附註：

- (1) 包括Hesai-Velodyne協議項下的特許權使用費，於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月分別為人民幣18.0百萬元、人民幣35.3百萬元、人民幣24.6百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣6.5百萬元(0.9百萬美元)。詳情請參閱「— 合同義務」及「業務 — 合規與法律程序」。

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(未經審計)					
	(以千元計)					
毛利	471,987	661,378	884,585	139,222	219,235	30,212
毛利率(%)	39.2	35.2	42.6	38.8	41.7	41.7

財務資料

我們的毛利由2022年的人民幣472.0百萬元增長至2023年的人民幣661.4百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣884.6百萬元。毛利亦由截至2024年3月31日止三個月的人民幣139.2百萬元增加至2025年同期的人民幣219.2百萬元（30.2百萬美元）。該等增加主要是因為於往績記錄期我們的收入持續增長，這是由我們激光雷達產品需求增加所推動的。我們的毛利率由2022年的39.2%下降至2023年的35.2%，主要是由於(i)2023年針對ADAS市場的激光雷達產品量產後產品組合發生變化；及(ii)我們的ADAS業務仍處於爬升階段，導致相對成本較高。我們的毛利率由2023年的35.2%上升至2024年的42.6%，並由截至2024年3月31日止三個月的38.8%上升至2025年同期的41.7%，主要由於ADAS及機器人激光雷達產品的產品迭代及規模經濟效應帶來的有效成本優化。

經營開支

我們的經營開支包括研發開支、一般及行政開支、銷售及營銷開支及其他經營開支。下表載列我們於所示期間的經營開支的絕對金額及佔淨收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
銷售及營銷開支	104,835	8.7	148,798	7.9	193,032	9.3	41,964	11.7	50,546	6,965	9.6	
一般及行政開支	201,007	16.7	320,144	17.1	316,913	15.3	68,767	19.1	54,087	7,453	10.3	
研發開支	555,179	46.2	790,547	42.1	855,641	41.2	194,402	54.1	183,306	25,260	34.9	
其他經營收益淨額	(10,817)	(0.9)	(26,520)	(1.4)	(276,093)	(13.3)	(27,456)	(7.6)	(35,256)	(4,858)	(6.7)	
經營開支總額	<u>850,204</u>	<u>70.7</u>	<u>1,232,969</u>	<u>65.7</u>	<u>1,089,493</u>	<u>52.5</u>	<u>277,677</u>	<u>77.3</u>	<u>252,683</u>	<u>34,820</u>	<u>48.1</u>	

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括：(i)僱員福利開支，包括參與銷售及營銷工作的僱員的工資、以股份為基礎的薪酬、獎金及其他福利；(ii)營銷及業務發展開支；(iii)租賃開支；及(iv)其他開支，主要包括折舊及攤銷費用以及運輸費用。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
僱員福利開支.....	77,736	74.2	104,462	70.2	124,548	64.5	27,821	66.3	40,249	5,546	79.6	
營銷及業務發展開支.....	8,080	7.7	15,496	10.4	32,521	16.8	7,540	18.0	4,718	650	9.3	
租賃開支.....	6,480	6.2	11,893	8.0	8,609	4.5	2,272	5.4	1,841	254	3.6	
其他.....	12,539	11.9	16,947	11.4	27,354	14.2	4,331	10.3	3,738	515	7.4	
總計.....	104,835	100.0	148,798	100.0	193,032	100.0	41,964	100.0	50,546	6,965	100.0	

隨着我們致力擴大客戶群及加大營銷力度，預計銷售及營銷開支的絕對金額將會增加。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支包括：(i)僱員福利開支，包括參與一般企業職能的僱員的薪金、以股份為基礎的薪酬、獎金及其他福利；(ii)專業服務費；(iii)與收回應收賬款有關的預期信用損失；(iv)折舊及攤銷；(v)與2022年第二季度於COVID-19疫情期間因臨時停產所產生開支有關的非經常性停工損失，包括僱員薪金、生產設備折舊及我們工廠的租金；及(vi)其他一般企業相關開支。

下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
僱員福利開支.....	126,986	63.2	175,600	54.9	146,239	46.1	41,899	60.9	30,307	4,176	56.0	
專業服務費.....	11,013	5.5	57,537	18.0	77,471	24.4	10,428	15.2	10,488	1,445	19.4	
預期信用損失.....	(1,810)	(0.9)	43,004	13.4	15,619	4.9	823	1.2	(2,731)	(376)	(5.0)	

財務資料

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
折舊及攤銷.....	7,214	3.6	12,145	3.8	13,827	4.4	3,956	5.8	3,690	508	6.8	
停工損失.....	30,405	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
其他.....	27,199	13.5	31,858	10.0	63,757	20.2	11,661	17.0	12,333	1,700	22.8	
總計.....	<u>201,007</u>	<u>100.0</u>	<u>320,144</u>	<u>100.0</u>	<u>316,913</u>	<u>100.0</u>	<u>68,767</u>	<u>100.0</u>	<u>54,087</u>	<u>7,453</u>	<u>100.0</u>	

由於我們將產生與預期業務增長有關的額外開支，以及與我們作為公眾公司運營有關的會計、保險、投資者關係及其他費用，我們預計不久將來我們的一般及行政開支將會增加。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支，指直接與研發有關的人員相關成本(包括薪金、以股份為基礎的薪酬、花紅及其他福利)；(ii)研發材料開支；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他開支、主要包括產品開發及測試開支及委外成本，以及第三方工程及合同成本。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(未經審計)											
	(以千元計，百分比除外)											
僱員福利開支.....	381,700	68.8	592,223	74.9	594,567	69.5	132,817	68.3	132,044	18,196	72.0	
材料開支.....	59,602	10.7	75,093	9.5	70,057	8.2	15,809	8.1	16,101	2,219	8.8	
折舊及攤銷.....	23,825	4.3	29,194	3.7	75,174	8.8	20,197	10.4	17,310	2,385	9.4	
其他.....	90,052	16.2	94,037	11.9	115,843	13.5	25,579	13.2	17,850	2,460	9.7	
總計.....	<u>555,179</u>	<u>100.0</u>	<u>790,547</u>	<u>100.0</u>	<u>855,641</u>	<u>100.0</u>	<u>194,402</u>	<u>100.0</u>	<u>183,306</u>	<u>25,260</u>	<u>100.0</u>	

財務資料

隨着我們不斷改進技術及開發新的激光雷達產品，我們預期研發開支的絕對金額將會增加。

其他經營收益淨額

我們的其他經營收益主要包括從中國地方政府獲得的政府補助，包括增值稅優惠、運營補貼及生產線建設補貼。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的其他經營收益淨額分別為人民幣10.8百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣276.1百萬元、人民幣27.5百萬元及人民幣35.3百萬元(4.9百萬美元)。由2023年的人人民幣26.5百萬元大幅增加至2024年的人人民幣276.1百萬元，主要是由於(i)一家總部位於美國的全球領先OEM的一次性按項目付款人民幣203.3百萬元；(ii)政府補助收入增加人民幣56.9百萬元。該一次性按項目付款旨在補償我們就一份於2023年3月與該客戶訂立的合同所投入的研發投資及所產生的在製品及原材料實際成本。該合同原計劃有效期持續至2025年12月。由於客戶暫停相關項目，該合同被終止。

利息收入

我們的利息收入指我們的現金及現金等價物以及短期投資所賺取的利息。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息收入分別為人民幣58.7百萬元、人民幣99.8百萬元、人民幣104.4百萬元、人民幣32.8百萬元及人民幣20.5百萬元(2.8百萬美元)。

利息開支

我們的利息開支指銀行借款的利息開支。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們的利息開支分別為零、人民幣3.1百萬元、人民幣12.8百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣5.0百萬元(0.7百萬美元)。

外匯收益／(虧損)淨額

我們的外匯收益／(虧損)指匯率波動影響產生的收益或虧損，主要與我們以美元計價的淨收入有關。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣20.9百萬元、外匯虧損淨額人民幣452千元、外匯收益淨額人民幣14.6百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.0百萬元(0.1百萬美元)。

財務資料

其他(虧損)／收益淨額

我們的其他(虧損)／收益主要包括若干非經營性或非經常性項目，如資產出售損益。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣2.2百萬元、其他收益淨額人民幣34千元及其他虧損淨額人民幣2.5百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.7百萬元(0.1百萬美元)。

稅項

開曼群島

開曼群島目前並無按利潤、收入、收益或升值對公司徵稅。除印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項，印花稅可能適用於開曼群島司法權區內簽立或帶到開曼群島司法權區的文據。此外，開曼群島不會對股息付款徵收預扣稅。

香港

我們在香港的附屬公司須就應課稅利潤中超過2,000,000港元的任何部分按16.5%稅率及就不超過2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%繳納所得稅。此外，我們的香港附屬公司毋須就向本公司支付股息繳納任何香港預扣稅。

中國內地

根據於2008年1月1日生效並於2018年12月29日最新修訂的中國企業所得稅法，我們在中國內地的附屬公司按法定稅率25%繳納稅項，而受鼓勵經濟領域的符合資格企業可享有優惠稅收待遇。

符合「高新技術企業」資格的企業可享有15%的企業所得稅優惠稅率，每三年續期一次。上海禾賽為我們的附屬公司之一，於2019年12月首次獲認定為高新技術企業，其資格於2022年11月更新，有資格於2022年、2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月享受15%的優惠稅率。浙江禾秒於2024年12月被獲認定為高新技術企業，有資格於2024年、2025年及2026年享受15%的優惠稅率。由於上海禾賽及浙江禾秒截至2025年3月31日均處於累計稅務虧損狀態，上述稅收優惠未被使用。於往績記錄期，

財務資料

我們其餘在中國內地的實體須按25%的標準企業所得稅率納稅。根據中國企業所得稅法，由2008年1月1日起，對外國投資者取得來源於中國內地的股息徵收10%預扣稅，除非外國投資者註冊成立的司法權區與中國已簽署訂明不同預扣安排的稅務條約或類似協議則作別論。

倘我們在開曼群島的控股公司或中國境外任何附屬公司被視為中國企業所得稅法下的「居民企業」，則須按25%稅率就其全球收入繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－倘若我們就中國企業所得稅而言被歸類為中國居民企業，則該分類可能引致不利於我們及我們的非中國股東及美國存托股份持有人的稅務結果」。

美國

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年3月31日止三個月，美國（我們的附屬公司於該國有重大業務）的適用所得稅率為27.98%，為州與聯邦的混合稅率。

經營業績的各期間比較

截至2025年3月31日止三個月與截至2024年3月31日止三個月的比較

淨收入

我們的淨收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣359.1百萬元增加46.3%至2025年同期的人民幣525.3百萬元（72.4百萬美元）。

產品收入。來自激光雷達產品的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣350.5百萬元增加44.7%至2025年同期的人民幣508.2百萬元（70.1百萬美元），主要是由於國內需求強勁推動ADAS激光雷達產品銷售收入增加。截至2024年及2025年3月31日止三個月，我們分別按平均售價每台約820美元及360美元確認來自出售約59,100台及195,800台激光雷達的收入。所出售激光雷達的單價下跌，主要是由於具成本效益的激光雷達產品銷售增加。其他產品收入於截至2025年3月31日止三個月保持相對穩定，為人民幣2.5百萬元（0.3百萬美元），而於2024年同期則為人民幣2.4百萬元。

服務收入。來自工程設計、開發及驗證服務的收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣12.6百萬元（1.7百萬美元），主要是由於於2025年第一季度完成若干工程服務項目。其他服務收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣3.9百萬元減少48.1%至2025年同期的人民幣2.0百萬元（0.3百萬美元），主要是由於現有延長保修服務到期。

財務資料

營業成本

我們的營業成本由截至2024年3月31日止三個月的人民幣219.9百萬元增加39.2%至2025年同期的人民幣306.1百萬元(42.2百萬美元)，主要是由於材料及部件成本增加人民幣66.1百萬元及製造成本增加人民幣15.4百萬元，均與我們的銷售增長一致。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由截至2024年3月31日止三個月的人民幣139.2百萬元增加57.5%至2025年同期的人民幣219.2百萬元(30.2百萬美元)。毛利率由截至2024年3月31日止三個月的38.8%增加至2025年同期的41.7%，主要是由於ADAS及機器人激光雷達產品有效的成本及規模優化。

經營開支

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣42.0百萬元增加20.5%至2025年同期的人民幣50.5百萬元(7.0百萬美元)，主要由於僱員福利開支增加人民幣12.4百萬元，主要反映花紅開支及以股份為基礎的薪酬開支增加，部分被(i)2025年第一季度較少營銷活動令營銷及業務發展開支減少人民幣2.8百萬元，(ii)租賃辦公室空間減少令租賃開支減少人民幣0.4百萬元，及(iii)因較低的折舊及攤銷而令其他開支減少人民幣0.6百萬元所抵銷。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣68.8百萬元減少21.3%至2025年同期的人民幣54.1百萬元(7.5百萬美元)，主要由於僱員福利開支減少人民幣11.6百萬元(主要是由於與股份激勵獎勵相關的攤銷減少而令以股份為基礎的薪酬開支減少人民幣10.8百萬元)。

研發開支。我們的研發開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣194.4百萬元減少5.7%至2025年同期的人民幣183.3百萬元(25.3百萬美元)，主要是由於(i)折舊及攤銷減少人民幣2.9百萬元，及(ii)因租賃開支減少而令其他開支減少人民幣7.8百萬元。

其他經營收益淨額。我們的其他經營收益淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣27.5百萬元增加28.4%至2025年同期的人民幣35.3百萬元(4.9百萬美元)，主要是由於政府補助增加。

財務資料

經營虧損

由於上述情況，我們的經營虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣138.5百萬元收窄75.8%至2025年同期的人民幣33.4百萬元(4.6百萬美元)。

利息收入

我們的利息收入由截至2024年3月31日止三個月的人民幣32.8百萬元減少37.4%至2025年同期的人民幣20.5百萬元(2.8百萬美元)，這主要是由於銀行結餘及利率下降。

利息開支

我們的利息開支由截至2024年3月31日止三個月的人民幣2.3百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣5.0百萬元(0.7百萬美元)，這主要由於應收賬款保理相關手續費及長期借款增加。

外匯收益淨額

外匯收益淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣1.5百萬元減少至2025年同期的人民幣1.0百萬元(0.1百萬美元)，乃因人民幣兌美元匯率波動所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2024年3月31日止三個月的人民幣0.2百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣0.7百萬元(0.1百萬美元)，主要來自出售資產。

所得稅開支

我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月分別錄得所得稅開支人民幣0.3百萬元及所得稅收益人民幣67千元(9千美元)。

分佔權益法投資虧損

我們於截至2024年及2025年3月31日止三個月錄得分佔權益法投資虧損人民幣12千元。

財務資料

淨虧損

由於上述情況，我們的淨虧損由截至2024年3月31日止三個月的人民幣106.9百萬元收窄83.6%至2025年同期的人民幣17.5百萬元（2.4百萬美元）。

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

淨收入

我們的淨收入由截至2023年的人民幣1,877.0百萬元增加10.7%至2024年的人民幣2,077.2百萬元。

產品收入。來自激光雷達產品的收入由2023年的人民幣1,735.3百萬元增加12.1%至2024年的人民幣1,946.8百萬元，主要受ADAS激光雷達產品的需求及出貨量增加所推動。於2023年及2024年，我們分別按平均售價每台約1,100美元及530美元，確認來自出售約222,100台及501,900台激光雷達的收入。所出售激光雷達的單價下降，主要是由於價格較低的ADAS激光雷達產品出貨量增加。其他產品收入由2023年的人民幣29.6百萬元減少35.0%至2024年的人民幣19.3百萬元，主要是由於我們於2023年出售美國主營氣體傳感器的附屬公司後，氣體傳感器業務有所收縮。

服務收入。來自工程設計、開發及驗證服務的收入保持相對穩定，2023年為人民幣100.5百萬元，2024年為人民幣100.3百萬元。其他服務收入由2023年的人民幣11.6百萬元略微減少至2024年的人民幣10.8百萬元，主要是由於來自延長質保服務的收入下降。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣1,215.6百萬元減少1.9%至2024年的人民幣1,192.6百萬元，主要是由於(i)由於在美國的銷售量下降，關稅總額減少，導致其他成本減少人民幣120.1百萬元；及(ii)ADAS激光雷達製造自動化率提高，導致人工成本減少人民幣26.6百萬元。由於激光雷達出貨量增加，製造成本增加人民幣91.6百萬元，部分抵銷了上述因素。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2023年的人民幣661.4百萬元增加33.7%至2024年的人民幣884.6百萬元。我們的毛利率由2023年的35.2%增加至2024年的42.6%，主要由於ADAS及機器人激光雷達產品的產品迭代及規模經濟效應帶來的有效成本優化。

財務資料

經營開支

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣148.8百萬元增加29.7%至2024年的人民幣193.0百萬元，這主要是由於(i)僱員福利開支增加人民幣20.1百萬元，乃因我們擴大了銷售及營銷團隊；(ii)品牌及營銷活動的投資增加，導致營銷及業務發展開支增加人民幣17.0百萬元，及(iii)主要受多項因素(包括樣品成本增加、設計及諮詢費等專業服務費增加及搬遷相關開支)推動，其他開支增加人民幣10.4百萬元。該等增加部分被分配至銷售及營銷開支的租賃開支減少人民幣3.3百萬元所抵銷。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2023年的人民幣320.1百萬元略微下降至2024年的人民幣316.9百萬元，這主要是由於(i)僱員福利開支減少人民幣29.4百萬元，原因是我們於2023年在納斯達克完成首次公開發售後產生了一次性以股份為基礎的薪酬開支；及(ii)預期信用損失減少人民幣27.4百萬元，部分被與海外訴訟相關的專業法律服務費用增加人民幣19.9百萬元所抵銷。

研發開支。我們的研發開支由2023年的人民幣790.5百萬元增加8.2%至2024年的人民幣855.6百萬元，主要是由於(i)2024年麥克斯韋全球研發智造中心開始運營後折舊及攤銷增加人民幣46.0百萬元；及(ii)其他開支增加人民幣21.8百萬元，主要由於產品開發及測試費用以及與我們研發活動相關的租賃開支增加所致。

其他經營收益淨額。我們的其他經營收益淨額由2023年的人民幣26.5百萬元顯著增加至2024年的人民幣276.1百萬元，主要是由於一家總部位於美國的全球領先的OEM的一次性按項目付款人民幣203.3百萬元，以補償我們因該客戶終止合同而產生的成本，以及政府補助收入增加人民幣56.9百萬元。

經營虧損

由於上述情況，我們的經營虧損由2023年的人民幣571.6百萬元收窄64.2%至2024年的人民幣204.9百萬元。

利息收入

我們的利息收入由2023年的人民幣99.8百萬元增加4.6%至2024年的人民幣104.4百萬元，這主要是由於利率的變化。

財務資料

利息開支

我們的利息開支由2023年的人民幣3.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣12.8百萬元，這主要是由於銀行借款增加以及麥克斯韋全球研發智造中心於2024年竣工後資本化利息開支減少。

外匯收益／(虧損)淨額

我們於2024年錄得外匯收益淨額人民幣14.6百萬元，而於2023年錄得外匯虧損淨額人民幣452千元，乃因人民幣兌美元匯率波動所致。

其他(虧損)／收益淨額

我們於2024年錄得其他淨虧損人民幣2.5百萬元，而2023年則錄得其他淨收益人民幣34千元，主要由於出售固定資產產生的虧損增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣1.1百萬元，主要由於若干附屬公司確認的淨利潤增加。

分佔權益法投資虧損

我們於2023年及2024年分別錄得分佔權益法投資虧損人民幣45千元及人民幣13千元。

淨虧損

由於上述情況，我們的淨虧損由2023年的人民幣476.0百萬元大幅收窄至2024年的人民幣102.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

淨收入

我們的淨收入由2022年的人民幣1,202.7百萬元增加56.1%至2023年的人民幣1,877.0百萬元，主要是由於我們的產品收入增加人民幣613.0百萬元所致，而這主要是由於激光雷達產品收入增加所帶動。

財務資料

產品收入。來自激光雷達產品的收入由2022年的人民幣1,122.2百萬元增加54.6%至2023年的人民幣1,735.3百萬元，主要是由於ADAS及機器人激光雷達產品需求及貨運量增加。於2022年及2023年，我們分別按平均售價每台約2,000美元及1,100美元，確認來自出售約80,400台及222,100台激光雷達的收入。所出售激光雷達的單價下降，主要是由於2023年ADAS激光雷達產品量產後產品組合發生變化。其他產品收入於2022年及2023年保持穩定，均為人民幣29.6百萬元。

服務收入。來自工程設計、開發及驗證服務以及解決方案服務的收入由2022年人民幣43.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣100.5百萬元，主要是由於2023年收到的解決方案收入增加。其他服務收入由2022年的人民幣7.7百萬元增加至2023年的人民幣11.6百萬元，主要是由於來自延長質保服務的收入增加。

營業成本

我們的營業成本由2022年的人民幣730.7百萬元增加66.4%至2023年的人民幣1,215.6百萬元。該增加主要是由於(i)材料及部件成本增加人民幣246.9百萬元及製造成本增加人民幣108.4百萬元，兩者均由於產品銷售增加所致；及(ii)其他成本增加人民幣116.8百萬元，包括應計保修成本及關稅開支增加。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由2022年的人民幣472.0百萬元增加40.1%至2023年的人民幣661.4百萬元。我們的毛利率由2022年的39.2%下降至2023年的35.2%，主要是由於定價較低的ADAS激光雷達產品出貨量增加，且我們的ADAS業務仍處於增長階段，成本相對較高。

經營開支

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣104.8百萬元增加42.0%至2023年的人民幣148.8百萬元，主要由於(i)因擴大銷售及營銷團隊及於首次公開發售完成時確認以股份為基礎的薪酬開支，僱員福利開支增加人民幣26.7百萬元，(ii)因加大對品牌推廣及營銷活動的投資，營銷及業務發展開支增加人民幣7.4百萬元，(iii)因我們為營運租賃了額外場所，租賃開支增加人民幣5.4百萬元，及(iv)其他開支增加人民幣4.4百萬元，主要是由於運費及樣品成本增加。

財務資料

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2022年的人民幣201.0百萬元增加59.3%至2023年的人民幣320.1百萬元，主要由於(i)專業服務開支增加人民幣46.5百萬元，主要與我們首次公開發售有關；(ii)僱員福利開支增加人民幣48.6百萬元，主要由於我們於首次公開發售完成後確認的以股份為基礎的薪酬開支；及(iii)預期信用損失增加人民幣44.8百萬元，主要由於就一名面臨經營困難的OEM客戶的應收賬款確認的信用損失。

研發開支。我們的研發開支由2022年的人民幣555.2百萬元增加42.4%至2023年的人民幣790.5百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣210.5百萬元，原因是2022年至2023年研發人員平均人數增加以及於首次公開發售完成後確認的以股份為基礎的薪酬開支；及(ii)材料開支增加人民幣15.5百萬元。

其他經營收益淨額。我們的其他經營收益淨額由2022年的人民幣10.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣26.5百萬元，主要由於政府補助增加。

經營虧損

由於上述情況，我們的經營虧損由2022年的人民幣378.2百萬元增加51.1%至2023年的人民幣571.6百萬元。

利息收入

我們的利息收入由2022年的人民幣58.7百萬元增加69.9%至2023年的人民幣99.8百萬元，主要由於我們於2023年第一季度收到首次公開發售的所得款項，現金及現金等價物以及短期投資的平均結餘增加。

利息開支

2023年，我們的利息開支為人民幣3.1百萬元，而我們於2022年因利息資本化而並無產生任何利息開支。

外匯收益／(虧損)

由於人民幣兌美元匯率波動，我們於2022年錄得外匯收益人民幣20.9百萬元，而2023年則錄得外匯虧損人民幣0.5百萬元。

其他(虧損)／收益淨額

我們於2023年錄得其他淨收益人民幣34千元，而2022年則錄得其他淨虧損人民幣2.2百萬元，主要由於向僱員提供COVID-19救濟相關的一次性開支。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2025年3月31日		截至2025年6月30日	
	2022年	2023年	2024年				
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元
				(以千元計)		(未經審計)	
流動資產：							
現金及現金等價物	913,277	1,554,583	2,838,966	2,826,605	389,517	2,734,345	381,700
受限制現金	-	3,541	3,594	3,589	495	4,079	569
短期投資	945,865	1,586,005	362,195	30,482	4,201	110,514	15,427
應收票據	-	-	22,341	20,579	2,836	33,020	4,609
應收賬款	485,044	524,818	765,027	957,644	131,967	1,057,372	147,603
合同資產	12,600	19,688	9,909	9,909	1,365	9,909	1,383
應收關聯方款項	5,021	5,015	5,039	5,036	694	-	-
存貨	646,852	495,877	482,137	489,974	67,520	599,252	83,652
預付款項及其他流動資產	126,452	208,082	193,448	212,088	29,227	273,777	38,218
流動資產總額	3,135,111	4,397,609	4,682,656	4,555,906	627,822	4,822,268	673,161
流動負債：							
短期借款	-	111,682	345,253	280,266	38,622	478,230	66,758
應付票據	-	7,255	10,096	53,982	7,439	120,498	16,821
應付賬款	206,681	269,439	345,011	346,867	47,800	461,879	64,476
合同負債	40,378	79,925	32,994	26,978	3,718	31,669	4,421
應付關聯方款項	334,283	340,051	335,253	5,335	735	-	-
應計保修負債	17,694	28,425	43,607	48,180	6,639	57,605	8,041
應計費用及其他流動負債	356,502	498,324	516,726	360,743	49,712	365,951	51,084
流動負債總額	955,538	1,335,101	1,628,940	1,122,351	154,665	1,515,832	211,601
流動資產淨額	2,179,573	3,062,508	3,053,716	3,433,555	473,157	3,306,436	461,560

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣2,179.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3,062.5百萬元，主要由於(i)短期投資增加人民幣640.1百萬元；及(ii)現金及現金等價物增加人民幣641.3百萬元，主要由於我們於2023年第一季度完成在納斯達克首次公開發售所得款項，惟部分被(i)存貨減少人民幣151.0百萬元；(ii)應計費用及其他流動負債增加人民幣141.8百萬元；及(iii)短期借款增加人民幣111.7百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣3,062.5百萬元，截至2024年12月31日為人民幣3,053.7百萬元。

財務資料

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣3,053.7百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣3,433.6百萬元(473.2百萬美元)，主要由於(i)應收賬款增加人民幣192.6百萬元，(ii)應付關聯方款項減少人民幣330.0百萬元，及(iii)應計費用及其他流動負債減少人民幣156.0百萬元，部分被短期投資減少人民幣331.7百萬元所抵銷。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及原到期日少於三個月的銀行定期存款。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣913.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,554.6百萬元，主要由於我們於2023年第一季度收到首次公開發售所得款項。截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物進一步增加至人民幣2,839.0百萬元，主要由於我們的短期投資於期末到期。截至2025年3月31日，我們的現金及現金等價物保持相對穩定，為人民幣2,826.6百萬元(389.5百萬美元)。

短期投資

短期投資主要包括定期存款及商業銀行發行的結構性金融產品(保證本金且浮動回報率與利率、匯率、商品、廣泛的股票市場指數及其他金融或非金融相關資產掛鉤)，全部原到期日均少於一年。我們的短期投資由截至2022年12月31日的人民幣945.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,586.0百萬元，原因是我們使用首次公開發售收到的所得款項購入更多短期投資，隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣362.2百萬元，主要由於我們的短期投資於期末到期。截至2025年3月31日，我們的短期投資進一步減少至人民幣30.5百萬元(4.2百萬美元)，主要是由於贖回到期理財產品。

我們採取審慎短期投資策略，專注於保本及維持流動性。我們利用閒置資金投資於商業銀行的低風險、高流動性理財產品。董事會已採納指導短期投資的投資政策。偏離該政策的任何投資均須事先獲得董事會批准。我們的財務部門負責評估投資產品、比較多家銀行的報價及挑選最有利方案。每項短期投資交易均須經我們的首席財務官及董事的內部批准。我們的董事會及高級管理層擁有評估及管理該等投資的必要專業知識。特別是，我們的首席財務官樊鵬先生在上市公司及國際金融機構的企業融

財務資料

資、資本市場及投資管理方面擁有豐富經驗。詳情請參閱「董事及高級管理層」。**[編纂]**後，任何該等投資均須遵守上市規則的適用規定，包括上市規則第十四章的相關條文（如適用）。

應收賬款

我們的應收賬款主要指應收客戶款項，經扣除信用損失撥備後入賬。下表載列我們於所示日期的應收賬款明細：

	截至12月31日				
	2022年	2023年	2024年	截至2025年3月31日	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
			(以千元計)		
應收賬款.....	491,293	573,950	819,999	1,009,885	139,166
減：預期信用損失撥備.....	(6,249)	(49,132)	(54,972)	(52,241)	(7,199)
應收賬款總額淨額.....	485,044	524,818	765,027	957,644	131,967

我們的應收賬款（扣除撥備）由截至2022年12月31日的人民幣485.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣524.8百萬元，主要由於我們擴大OEM客戶群，根據市場慣例該客戶群的付款週期通常較長。我們的應收賬款（扣除撥備）進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣765.0百萬元及截至2025年3月31日的人民幣957.6百萬元（132.0百萬美元），主要是由於銷售額增加及授予若干OEM客戶較長的信用期所致。

我們截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年3月31日的預期信用損失撥備分別為人民幣6.2百萬元、人民幣49.1百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣52.2百萬元（7.2百萬美元）。我們的預期信用損失撥備由2022年12月31日的人民幣6.2百萬元大幅增加至2023年12月31日的人民幣49.1百萬元，主要由於就一名面臨經營困難且隨後進入破產程序的中國OEM客戶的應收賬款確認人民幣35.6百萬元的預期信用損失。截至最後實際可行日期，我們已就應收該客戶的賬款計提全額預期信用損失撥備。

我們已就預期信用損失計提充足撥備，並參考客戶的財務狀況、賬齡狀況、過往收款方式及其他相關因素考慮個別結餘的可收回性。我們對應收賬款維持嚴格控制，並已實施內部程序以降低信貸風險，包括持續監控及定期審查未清償結餘。

財務資料

截至2025年3月31日，逾期的應收賬款佔總結餘不足20%，其中賬齡超過一年的應收賬款僅佔總結餘不足7%。此外，截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的應收賬款中79.9%其後已結清。我們大部分應收賬款來自OEM客戶，彼等普遍財務狀況穩健並保持良好的付款記錄。我們與該等客戶保持密切業務關係及積極溝通，並持續密切監察其逾期結餘及財務狀況。對於逾期賬款，我們已採取跟進措施，包括與客戶定期溝通及作出付款提醒，以幫助我們及時收款並降低信用風險。

此外，我們已根據過往收款經驗、應收賬款結餘的賬齡、當前經濟狀況、對未來經濟狀況的合理且可支持的預測以及其他可能影響我們向客戶收款能力的因素，開發即期預期信用損失模型。於持續信用評估中，我們根據信用風險將客戶分為兩類：一類是信用風險較低且無違約記錄的客戶；另一類是面臨經營困難等特殊情況、具有較高信用風險的客戶。我們已根據評估的信用風險水平就該兩個類別計提適當撥備。特別是，並無面臨經營困難或其他特殊情況的客戶於往績記錄期的預期信用損失率保持低位，於2022年、2023年、2024年及截至2025年3月31日止三個月分別為0.74%、1.94%、0.83%及0.6%。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註3.2。基於上文所述，我們認為我們的信用風險已得到適當管理，且我們認為不存在任何有關應收賬款的重大可收回性問題。

下表載列於所示期間我們的應收賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
				止三個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應收賬款周轉天數	113	108	112	149

附註：

- (1) 特定期間的應收賬款周轉天數等於期初及期末應收賬款平均結餘及合同資產平均結餘之和除以期內淨收入，再乘以期內天數。

財務資料

一般有較長的保存期限，預計將在未來的生產中消耗該等原材料，並可用於多種車型。特別是，截至2023年12月31日，賬齡超過一年的存貨大幅增加，主要原因是(i)我們積極採購以支持我們於2022年首次量產ADAS激光雷達，在此期間我們購入額外的原材料以應付產量提升，及(ii)我們於2022年採購半導體芯片以減輕COVID-19疫情期間供應短缺的潛在影響。截至最後實際可行日期，我們採購的所有半導體芯片均已投入使用或以存貨方式持有，以備未來計劃生產之用。由於我們持續開發及推出新的激光雷達產品，我們預計芯片存貨不會出現任何重大過時情況。對於因客戶需求及產品配置改變而預期不再使用的若干原材料，我們已按季度作出適當撥備。

在評估存貨撥備需要時，我們不僅考慮存貨的賬齡，亦會考慮特定存貨項目的預期未來使用量、生產及研發部門提供的輸入資料以及其他相關因素（包括過往及預測客戶需求）。我們認為，此方法可對存貨可回收性作出更審慎及全面的評估，並確保根據我們的會計政策作出適當的撇減撥備。此外，我們過往並無對陳舊存貨進行任何重大撇減。因此，我們認為，截至各日期我們已作出足夠撥備。

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	止三個月 2025年
存貨周轉天數.....	278	191	169	143

附註：

- (1) 特定期間的存貨周轉天數等於期初及期末的平均存貨結餘除以期內的營業成本，再乘以期內天數。

我們的存貨周轉天數由2022年的278天減少至2023年的191天，並於2024年進一步減少至169天，主要由於對客戶的激光雷達出貨量增加以及原材料及部件庫存的消耗加快所致。我們截至2025年3月31日止三個月的存貨周轉天數進一步減少至143天，主要由於加強存貨管理。

財務資料

我們的預付款項及其他流動資產由截至2022年12月31日的人民幣126.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣208.1百萬元，主要由於隨着原材料採購增加，預付供應商款項增加了人民幣38.1百萬元，並隨後降至截至2024年12月31日的人民幣193.4百萬元，主要是由於我們先前位於上海青浦的主要辦事處租賃終止後租金按金減少人民幣11.0百萬元。我們的預付款項及其他流動資產由截至2024年12月31日的人民幣193.4百萬元增加至截至2025年3月31日的人民幣212.1百萬元(29.2百萬美元)，主要由於(i)預付開支因年初預付特許權費而增加人民幣16.9百萬元；及(ii)預付供應商款項因預付原材料供應商款項而增加人民幣15.2百萬元，部分被(i)可抵扣增值稅減少人民幣3.8百萬元及(ii)其他因收回租金按金而減少人民幣10.4百萬元所抵銷。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的預付款項及其他流動資產已全部結清。

應付賬款

我們的應付賬款主要指應付原材料供應商及外包勞工的賬款。我們的應付賬款由截至2022年12月31日的人民幣206.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣269.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣345.0百萬元。該增加主要由於產品需求增加導致增加採購原材料及部件。截至2025年3月31日，我們的應付賬款保持相對穩定，為人民幣346.9百萬元(47.8百萬美元)。

下表載列所示期間我們的應付賬款周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至3月31日
	2022年	2023年	2024年	止三個月 2025年
應付賬款周轉天數	72	71	94	102

附註：

- (1) 特定期間的應付賬款周轉天數等於期初及期末的平均應付賬款結餘除以期內的總營業成本，再乘以期內天數。

財務資料

股份尚未獲發行的股份激勵獎勵從僱員收取的款項。下表載列截至所示日期我們的應計費用及其他流動負債：

	截至12月31日				
	2022年	2023年	2024年	截至2025年3月31日	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)				
應付薪金及福利	166,923	195,014	232,927	88,325	12,172
購買物業及設備的應付款項	102,181	179,839	124,333	90,720	12,502
應計費用	41,558	65,159	111,877	121,941	16,804
經營租賃負債的流動部分	34,975	34,993	16,103	17,686	2,437
增值稅及其他應付稅項	5,903	19,847	28,563	39,356	5,423
僱員墊款	4,962	3,472	2,923	2,715	374
總計	356,502	498,324	516,726	360,743	49,712

我們的應計費用及其他流動負債由截至2022年12月31日的人民幣356.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣498.3百萬元，主要由於增加對製造設施及設備的投資令購買物業及設備的應付款項增加人民幣77.7百萬元。我們的應計費用及其他流動負債於截至2024年12月31日進一步增加至人民幣516.7百萬元，主要由於(i)因專業服務費用增加，應計費用增加人民幣46.7百萬元；及(ii)因僱員人數增加令應付薪金及福利增加人民幣37.9百萬元，惟部分被購買物業及設備的應付款項減少人民幣55.5百萬元所抵銷。截至2025年3月31日，我們的應計費用及其他流動負債其後減少至人民幣360.7百萬元(49.7百萬美元)，主要由於(i)薪金及花紅結算後應付薪金及福利減少人民幣144.6百萬元；及(ii)與供應商的結算令購買物業及設備的應付款項減少人民幣33.6百萬元，部分被(i)應計費用增加人民幣10.1百萬元，主要來自專業服務費、物流開支及雜項費用；及(ii)增值稅及其他應付稅項增加人民幣10.8百萬元所抵銷。

截至2025年7月31日，我們截至2025年3月31日的應計費用及其他流動負債已結清人民幣323.5百萬元(44.6百萬美元)或89.7%。

財務資料

物業及設備

下表載列截至所示日期我們的物業及設備：

	截至12月31日			截至2025年3月31日	
	2022年	2023年	2024年	人民幣	美元
	人民幣	人民幣	人民幣		
			(以千元計)		
成本					
土地	–	39,312	39,312	40,551	5,588
樓宇	–	–	342,673	342,673	47,222
電子設備	79,663	114,237	139,418	155,983	21,495
租賃物業裝修	63,995	67,677	81,431	80,211	11,053
機械及設備	121,614	186,890	350,483	365,954	50,430
家具及固定裝置	54,851	78,169	193,190	193,246	26,630
運輸車輛	4,411	5,400	6,487	7,842	1,081
總成本	324,534	491,685	1,152,994	1,186,460	163,499
減：累計折舊	(84,329)	(154,473)	(274,177)	(304,918)	(42,019)
物業及設備淨額	240,205	337,212	878,817	881,542	121,480
在建工程 ⁽¹⁾	264,748	534,399	65,401	98,744	13,607
總計	504,953	871,611	944,218	980,286	135,087

附註：

- (1) 截至2022年及2023年12月31日的在建工程主要指我們位於中國上海的新研發及智能製造中心麥克斯韋全球研發智造中心，其已自2024年1月起投入使用。截至2024年12月31日及2025年3月31日的在建工程主要指本集團對赫茲工廠及麥克斯韋全球研發智造中心的若干生產線進行的改造及升級。

我們的物業及設備由截至2022年12月31日的人民幣505.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣871.6百萬元，主要由於建設麥克斯韋全球研發智造中心導致機械及設備以及在建工程增加。我們的物業及設備進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣944.2百萬元及截至2025年3月31日的人民幣980.3百萬元（135.1百萬美元），主要由於與我們擴大生產線相關的電子設備、機械及設備以及家具及固定裝置增加。

每當事件或情況變動導致資產賬面值可能無法回收，我們評估長期資產（包括物業及設備淨額、使用權資產及無形資產）的減值。該等事件發生時，我們通過比較資產賬面值及未來未貼現淨現金流量而計量減值。倘預期未貼現現金流量總額少於資產賬面值，我們按相當於該等資產的賬面值與公允價值的差額確認減值虧損。於往績記錄

財務資料

期，由於我們的財務表現及經營業績符合作為一家成長型公司的預期及特定年度的預算，因此我們並無發現長期資產出現任何減值跡象。

流動資金及資本資源

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的主要流動資金來源為過往股權融資活動產生的現金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金及短期投資分別為人民幣19億元、人民幣31億元、人民幣32億元及人民幣29億元(394.2百萬美元)。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及原到期日少於三個月的銀行定期存款。我們的短期投資主要包括定期存款及商業銀行發行的結構性金融產品(其保證本金及浮動回報率與利率、匯率、商品、廣泛的股票市場指數及其他金融或非金融相關資產掛鉤)，全部原到期日均少於一年。

倘我們的業務狀況或其他發展發生變化，我們日後可能需要額外的現金資源。倘我們識別並希望尋求投資、收購、資本開支或類似行動的機會，我們日後亦可能需要額外現金資源。

截至2025年3月31日，我們於中國內地、新加坡及香港持有的現金及現金等價物分別佔85.0%、2.0%及11.6%，而13.1%及84.2%分別以人民幣及美元計值。截至2025年3月31日，我們所有的短期投資均位於中國內地並以人民幣計值。有關我們公司架構對流動資金及資本資源的限制及限額，請參閱「— 控股公司架構」。

在動用我們[編纂][編纂]時，我們或會向中國內地附屬公司額外注資、於中國內地成立新附屬公司並向其注資、向中國內地附屬公司提供貸款，或以離岸交易方式收購於中國內地經營的離岸實體。然而，該等用途大部分須遵守中國內地法規。請參閱「風險因素 — 與在中國開展業務有關的風險 — 中國有關境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的法規可能會延遲或使我們無法向我們的中國附屬公司提供貸款或額外出資，這可能對我們的流動資金以及我們撥付資金及擴展業務的能力產生重大不利影響」。

我們大部分收入一直且預期將繼續以人民幣計值。根據現行中國外匯法規，只要符合若干例程序規定，經常賬戶項目(包括利潤分派、利息支付以及貿易及服務相關外匯交易)的付款毋須經國家外匯管理局事先批准。因此，我們的中國內地附屬公司可

財務資料

經營活動

截至2025年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為人民幣257.0百萬元（35.4百萬美元）。淨虧損人民幣17.5百萬元（2.4百萬美元）與經營現金流量之間的差額主要是由於(i)非現金項目調整人民幣65.0百萬元（9.0百萬美元），主要包括折舊及攤銷開支人民幣34.8百萬元（4.8百萬美元）及以股份為基礎的薪酬開支人民幣26.2百萬元（3.6百萬美元）；及(ii)經營資產及負債淨減少人民幣304.4百萬元（41.9百萬美元），主要由於應收賬款增加人民幣190.2百萬元（26.2百萬美元）及應計費用及其他流動負債減少人民幣110.7百萬元（15.2百萬美元）。

於2024年，經營活動所得現金淨額為人民幣63.5百萬元。淨虧損人民幣102.4百萬元與經營現金流量之間的差額主要是由於(i)非現金項目調整人民幣302.2百萬元，主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣116.0百萬元，以及折舊及攤銷開支人民幣131.8百萬元；及(ii)經營資產及負債淨減少人民幣136.3百萬元，主要是由於2024年加快收款令應收賬款減少人民幣243.3百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣57.3百萬元。淨虧損人民幣476.0百萬元與經營現金流量之間的差額主要是由於(i)非現金項目調整人民幣387.6百萬元，主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣234.6百萬元以及折舊及攤銷開支人民幣86.3百萬元；及(ii)經營資產及負債淨減少人民幣145.6百萬元，主要是由於我們的激光雷達產品出貨量增加，存貨減少人民幣146.0百萬元。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣696.0百萬元。淨虧損人民幣300.8百萬元與經營現金流量之間的差額主要是由於(i)用於AT128量產的原材料庫存水平增加，導致存貨增加人民幣305.6百萬元；及(ii)應收賬款及合同資產總額增加人民幣256.6百萬元，與我們的收入增長一致，部分被非現金項目調整人民幣226.2百萬元所抵銷，非現金項目主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣105.2百萬元及折舊及攤銷開支人民幣53.6百萬元。

投資活動

截至2025年3月31日止三個月，投資活動所得現金淨額為人民幣267.2百萬元（36.8百萬美元），主要由於短期投資人民幣382.2百萬元（52.7百萬美元）到期，部分被購買物業及設備所用人民幣57.9百萬元（8.0百萬美元）及購買短期投資所用人民幣50.0百萬元（6.9百萬美元）所抵銷。

財務資料

於2024年，投資活動所得現金淨額為人民幣955.9百萬元，主要由於我們的短期投資人民幣3,775.8百萬元到期，部分被購入短期投資所用人民幣2,548.6百萬元及購買物業及設備所用人民幣259.5百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,060.4百萬元，主要由於(i)購買人民幣5,100.9百萬元的短期投資；及(ii)購買物業及設備所用人民幣406.7百萬元，部分被人民幣4,479.3百萬元的短期投資到期所抵銷。

於2022年，投資活動所得現金淨額為人民幣1,119.6百萬元，主要由於人民幣6,978.8百萬元的短期投資到期，部分被購買短期投資所用人民幣5,586.8百萬元以及購買物業及設備所用人民幣231.2百萬元所抵銷。

融資活動

截至2025年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為人民幣22.2百萬元(3.1百萬美元)，主要由於償還短期借款人民幣178.8百萬元(24.6百萬美元)，部分被短期借款所得款項人民幣111.8百萬元(15.4百萬美元)及長期借款所得款項人民幣32.8百萬元(4.5百萬美元)所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣250.7百萬元，主要包括短期及長期借款人民幣354.4百萬元，部分被償還短期借款及長期借款人民幣137.8百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,590.4百萬元，主要包括(i)我們於首次公開發售中發行普通股的所得款項人民幣1,225.5百萬元，(ii)長期借款所得款項人民幣264.9百萬元，及(iii)短期借款所得款項人民幣111.7百萬元。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣15.2百萬元，主要包括長期借款所得款項。

美國公認會計準則與國際財務報告準則之間的對賬

務請注意，合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，該原則在若干方面有別於國際財務報告準則。可贖回股份的分類及計量、以股份為基礎的薪酬、[編纂]開支及應收股東款項為四項重大對賬項目。

財務資料

合併經營及綜合損益表(摘錄)	截至2023年12月31日止年度					根據國際財務 報告準則呈報 的金額
	根據美國公認 會計準則呈報 的金額	國際財務報告準則調整				
		可贖回股份的 分類及計量 (附註(a))	以股份 為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))	應收認購款項 (附註(d))	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
						(以千元計)
營業成本.....	(1,215,611)	—	(1,904)	—	—	(1,217,515)
銷售及營銷開支.....	(148,798)	—	(13,297)	—	—	(162,095)
一般及行政開支.....	(320,144)	—	17,028	(20,770)	—	(323,886)
研發開支.....	(790,547)	—	(2,115)	—	—	(792,662)
其他收益(虧損)淨額.....	34	149,435	—	—	—	149,469
淨虧損.....	(475,968)	149,435	(288)	(20,770)	—	(347,591)
本公司普通股股東應佔						
淨虧損.....	(475,968)	149,435	(288)	(20,770)	—	(347,591)
其他綜合收益(虧損)						
外幣換算調整.....	42,048	182,341	—	—	3,933	228,322
綜合虧損.....	(433,920)	331,776	(288)	(20,770)	3,933	(119,269)

財務資料

合併經營及綜合損益表 (摘錄)	截至2024年12月31日止年度			根據國際財務報告準則呈報的金額
	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整		
	人民幣	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	應收認購款項 (附註(d))	
		人民幣	人民幣	
(以千元計)				
營業成本.....	(1,192,572)	1,317	—	(1,191,255)
銷售及營銷開支.....	(193,032)	(5,531)	—	(198,563)
一般及行政開支.....	(316,913)	10,142	—	(306,771)
研發開支.....	(855,641)	351	—	(855,290)
淨虧損	(102,376)	6,279	—	(96,097)
本公司普通股股東應佔淨虧損.....	(102,376)	6,279	—	(96,097)
其他綜合收益 (虧損)				
外幣換算調整.....	18,535	—	4,807	23,342
綜合虧損	(83,841)	6,279	4,807	(72,755)
截至2024年3月31日止三個月 (未經審計)				
合併經營及綜合損益表 (摘錄)	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告準則呈報的金額
	人民幣	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	應收認購款項 (附註(d))	人民幣
		人民幣	人民幣	
	(以千元計)			
營業成本.....	(219,898)	289	—	(219,609)
銷售及營銷開支.....	(41,964)	(2,845)	—	(44,809)
一般及行政開支.....	(68,767)	5,537	—	(63,230)
研發開支.....	(194,402)	(3,720)	—	(198,122)
淨虧損	(106,925)	(739)	—	(107,664)
本公司普通股股東應佔淨虧損.....	(106,925)	(739)	—	(107,664)

財務資料

截至2024年3月31日止三個月(未經審計)

合併經營及綜合損益表(摘錄)	根據美國公認會計 準則呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告 準則呈報的金額
	人民幣	以股份為 基礎的薪酬 (附註(b))	應收認購款項 (附註(d))	人民幣
		人民幣	人民幣	
		(以千元計)		
其他綜合收益(虧損)				
外幣換算調整.....	3,088	-	559	3,647
綜合(虧損)收益.....	(103,837)	(739)	559	(104,017)

截至2025年3月31日止三個月

合併經營及綜合損益表(摘錄)	根據美國公認會計 準則呈報的金額	國際財務報告準則調整		根據國際財務報告 準則呈報的金額
	人民幣	以股份為 基礎的薪酬 (附註(b))	應收認購款項 (附註(d))	人民幣
		人民幣	人民幣	
		(以千元計)		
營業成本.....	(306,067)	606	-	(305,461)
銷售及營銷開支.....	(50,546)	418	-	(50,128)
一般及行政開支.....	(54,087)	765	-	(53,322)
研發開支.....	(183,306)	2,525	-	(180,781)
淨虧損.....	(17,549)	4,314	-	(13,235)
本公司普通股股東應佔淨虧損.....	(17,549)	4,314	-	(13,235)
其他綜合收益(虧損)				
外幣換算調整.....	31,898	-	(33,179)	(1,281)
綜合(虧損)收益.....	14,349	4,314	(33,179)	(14,516)

財務資料

合併資產負債表的對賬

合併資產負債表(摘錄)	截至2022年12月31日					根據國際財務 報告準則呈報 的金額
	根據美國公認 會計準則呈報 的金額	國際財務報告準則調整			應收認購款項 (附註(d))	
		可贖回股份的 分類及計量 (附註(a))	以股份 為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))		
人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
		(以千元計)				
預付款項及其他流動資產...	126,452	—	—	(8,593)	335,722	453,581
資產總額	3,839,396	—	—	(8,593)	335,722	4,166,525
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融負債....	—	7,369,985	—	—	—	7,369,985
負債總額	997,663	7,369,985	—	—	—	8,367,648
夾層權益	5,986,910	(5,986,910)	—	—	—	—
股東(虧絀)權益						
額外實繳資本.....	—	79,758	105,216	—	—	184,974
應收認購款項.....	(310,227)	—	—	—	310,227	—
累計其他綜合收益(虧損)...	(3,608)	(561,480)	—	—	25,495	(539,593)
累計虧絀.....	(2,831,381)	(901,353)	(105,216)	(8,593)	—	(3,846,543)
股東虧絀總額	(3,145,177)	(1,383,075)	—	(8,593)	335,722	(4,201,123)

財務資料

中期簡明合併資產負債表 (摘錄)	截至2023年12月31日					根據國際財務報告準則呈報的金額
	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整			應收認購款項 (附註(d))	
	人民幣	可贖回股份的分類及計量 (附註(a))	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))		
		人民幣	人民幣	人民幣		
		(以千元計)				
預付款項及其他流動資產...	208,082	—	—	—	322,149	530,231
資產總額	5,662,543	—	—	—	322,149	5,984,692
股東(虧絀)權益						
額外實繳資本.....	7,423,862	1,577,476	105,504	29,363	—	9,136,205
應收認購款項.....	(292,721)	—	—	—	292,721	—
累計其他綜合收益.....	38,440	(379,139)	—	—	29,428	(311,271)
累計虧絀.....	(3,307,349)	(1,198,337)	(105,504)	(29,363)	—	(4,640,553)
股東權益總額	3,862,318	—	—	—	322,149	4,184,467
		(以千元計)				
中期簡明合併資產負債表 (摘錄)	截至2024年12月31日					根據國際財務報告準則呈報的金額
	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整			應收認購款項 (附註(d))	
	人民幣	可贖回股份的分類及計量 (附註(a))	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))		
		人民幣	人民幣	人民幣		
		(以千元計)				
預付款項及其他流動資產...	193,448	—	—	—	326,956	520,404
資產總額	5,989,611	—	—	—	326,956	6,316,567

財務資料

截至2024年12月31日

中期簡明合併資產負債表(摘錄)	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整				根據國際財務報告準則呈報的金額
		可贖回股份的分類及計量 (附註(a))	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))	應收認購款項 (附註(d))	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
		(以千元計)				
股東(虧絀)權益						
額外實繳資本.....	7,577,113	1,577,476	99,225	29,363	—	9,283,177
應收認購款項.....	(292,721)	—	—	—	292,721	—
累計其他綜合收益.....	56,975	(379,139)	—	—	34,235	(287,929)
累計虧絀.....	(3,409,725)	(1,198,337)	(99,225)	(29,363)	—	(4,736,650)
股東權益總額.....	3,931,731	—	—	—	326,956	4,258,687

截至2025年3月31日

中期簡明合併資產負債表(摘錄)	根據美國公認會計準則呈報的金額	國際財務報告準則調整			根據國際財務報告準則呈報的金額
		可贖回股份的分類及計量 (附註(a))	以股份為基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
		(以千元計)			
股東(虧絀)權益					
額外實繳資本.....	7,615,445	1,577,476	94,911	29,363	9,317,195
累計其他綜合(虧損)收益.....	88,873	(379,139)	—	—	(290,266)
累計虧絀.....	(3,427,274)	(1,198,337)	(94,911)	(29,363)	(4,749,885)
股東權益總額.....	4,277,134	—	—	—	4,277,134

財務資料

(a) 可贖回股份的分類及計量

根據美國公認會計準則，我們於合併資產負債表中將可贖回股份分類為夾層權益，因為在發生我們無法控制的若干視作清盤事件時，可贖回股份可由持有人選擇贖回。可贖回股份初步按公允價值(扣除發行成本)入賬。我們將可贖回股份自發行日期起計至最早贖回日期期間相對於相關贖回價值的增值部分確認為視同股息。增值額於未分配利潤中確認及扣除，或在並無未分配利潤的情況下以額外實繳資本扣除。額外實繳資本一經耗盡，則通過增加累計虧絀入賬額外費用。

根據國際財務報告準則，可贖回股份(可由持有人選擇或然可贖回)分類為金融負債。可贖回股份被指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其初始及後續均按公允價值計量。於初始確認後，我們認為，因其他綜合收益(虧損)中確認的可贖回股份的信用風險變化而導致的可贖回股份公允價值變動金額微不足道。金融負債公允價值的變化金額在合併經營及綜合損益表中呈列為其他收益(虧損)。

本公司所有可贖回股份於2023年2月首次公開發售完成後轉換為普通股。

(b) 以股份為基礎的薪酬

根據美國公認會計準則，我們已選擇使用直線法在必要的服務期間內就所有已授出的分級歸屬僱員股權獎勵確認薪酬開支。此外，我們已選擇於沒收發生時將其入賬。

根據國際財務報告準則，需要就所有已授出的分級歸屬僱員股權獎勵採用加速方法確認薪酬開支。離職率必須予以估計，而以股份為基礎的薪酬開支於扣除估計離職影響後確認。

(c) 上市開支

根據美國公認會計準則，被視為直接歸屬於發售權益性證券的特定增量成本(「上市開支」)可予遞延，並就發售所得款項總額進行資本化。

根據國際財務報告準則，只有該等被視為直接歸屬於向投資者發行新股份的上市開支可予以資本化。該等被視為直接歸屬於證券交易所上市的現有股份的上市開支不被視為符合資本化條件的交易成本。該等成本應於產生時費用化。

財務資料

因此，該對賬包括截至2023年12月31日止年度的開支確認差額人民幣29.4百萬元，其與本公司於2023年2月進行首次公開發售及美國存托股份在納斯達克上市期間產生的上市開支有關。

(d) 應收股東款項

根據美國公認會計準則，股東尚未向本公司支付的認購對價按歷史匯率入賬列作應收認購款項的股權交易。

根據國際財務報告準則，該等股東認購對價確認為按攤銷成本計量的金融資產。金融資產為使用資產負債表日期的匯率折算為呈報貨幣的貨幣性項目。

債務

下表載列截至所示日期我們的債務：

	截至12月31日			截至2025年3月31日		截至2025年6月30日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	2024年 人民幣	人民幣	美元	人民幣	美元 ⁽¹⁾
	(以千元計)						
短期借款.....	-	111,682	345,253	280,266	38,622	478,230	66,758
長期借款.....	18,472	285,898	269,438	300,288	41,381	273,435	38,170
總借款	18,472	397,580	614,691	580,554	80,003	751,665	104,928
租賃負債.....	45,114	154,406	114,473	87,482	12,055	99,246	13,854
應付關聯方款項.....	334,283	340,051	335,253	5,335	735	-	-
應付票據.....	-	7,255	10,096	53,982	7,439	120,498	16,821
總債務	397,869	899,292	1,074,513	727,353	100,232	971,409	135,603

附註：

- (1) 人民幣兌美元乃按1.00美元兌人民幣7.1636元的匯率換算，即美國聯邦儲備局H.10統計資料所載2025年6月30日的午間買入匯率。

財務資料

借款

我們的借款指來自中國商業銀行的銀行貸款。我們的未償還借款由截至2022年12月31日的人民幣18.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣397.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣614.7百萬元，主要原因是用作購買物業及設備以及興建麥克斯韋全球研發智造中心的銀行借款增加。截至2025年3月31日，未償還借款減少至人民幣580.6百萬元(80.0百萬美元)，主要是由於短期借款減少。截至2025年6月30日，我們的未償還借款為人民幣751.7百萬元(104.9百萬美元)。有關借款的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

截至2025年6月30日，我們仍有人民幣702.4百萬元的未動用銀行授信，可在每次提款時根據銀行的標準內部審批程序提取，以支持我們的營運資金需求。鑒於我們的信貸歷史及當前信貸狀況，我們預期在未來12個月內不會遭遇從此等授信額度提款時獲得銀行批准的任何困難。

租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃主要用作辦公室及工廠的物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及2025年6月30日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣45.1百萬元、人民幣154.4百萬元、人民幣114.5百萬元、人民幣87.5百萬元(12.1百萬美元)及人民幣99.2百萬元(13.9百萬美元)。我們截至2023年及2024年12月31日的租賃負債較截至2022年12月31日的結餘有所增加主要是由於租賃位於上海長寧的新總部辦公室。有關租賃負債的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

應付票據

我們的應付票據與支付建築及原材料供應商的款項有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及2025年6月30日，我們的應付票據分別為零、人民幣7.3百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣54.0百萬元(7.4百萬美元)及人民幣120.5百萬元(16.8百萬美元)。

應付關聯方款項

我們的應付關聯方款項(屬非貿易性質)主要與本集團收購上海禾賽股權作為首次公開發售重組的一部分有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年3月31日及2025年6月30日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣334.3百萬元、人民幣340.1百萬元、人民幣335.3百萬元、人民幣5.3百萬元(0.7百萬美元)及零。有關應付關聯方款項的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

財務資料

或有負債或擔保

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。

債務聲明

我們的董事確認，截至2025年6月30日（釐定我們債務的最後實際可行日期），我們於往績記錄期及直至本[編纂]日期並無違反任何契諾的情況。我們的董事確認，自2025年6月30日起及直至本[編纂]日期，我們的債務並無任何重大變動。我們的董事進一步確認，於往績記錄期及直至本[編纂]日期，本集團並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除以上討論者外，截至2025年6月30日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大抵押、質押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或分期付款承諾、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論是否設有擔保或保證），或擔保或其他或有負債。

資本開支

我們的資本開支主要指給就赫茲工廠及麥克斯韋全球研發智造中心的資本出資、電子設備、租賃物業裝修、機械及設備、樣品及無形資產。於2022年、2023年及2024年及截至2025年3月31日止三個月，我們分別產生資本開支人民幣240.4百萬元、人民幣414.7百萬元、人民幣271.4百萬元及人民幣64.9百萬元（9.0百萬美元）。然而，擴大我們的製造設施存在相關風險或其他困難，例如未能按時及在預算內完成擴充。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們生產設施的擴張可能會延遲、中斷、成本超支，或可能無法產生預期收益」。我們將不斷投入資本開支以達至我們期望的業務增長。我們計劃以我們現有現金結餘、運營現金流量及[編纂][編纂]撥付我們未來的資本開支。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

財務資料

合同義務

下表載列我們截至2025年3月31日的合同義務：

	12月31日或之前的應付款項				
	總計	2025年	2026年	2027年	其後
	(人民幣千元)				
資本開支承諾 ⁽¹⁾	188,878	188,878	—	—	—

附註：

- (1) 資本開支承諾指赫茲工廠及麥克斯韋全球研發智造中心相關股權投資協議及不可取消協議項下的未來資本出資金額下限。

此外，根據Hesai-Velodyne協議，2020年至2030年期間我們須每年支付特許權費。詳情請參閱「業務－合規與法律程序」。2020年、2021年及2022年的特許權費為每年3.0百萬美元。自2023年起，每年的特許權費應為3.0百萬美元（惟2030年除外，該年的基本費用應為0.3百萬美元）及部分淨銷售額的階梯百分比之間較大者。具體而言，倘旋轉式激光雷達產品淨銷售額為0美元至425.0百萬美元、425.0百萬美元至2,925百萬美元及2,925百萬美元以上，則其百分比應分別為4%、3%及2%。淨銷售額不包括(a)在發票中徵收及單獨列明的稅項、關稅、報關稅、消費稅或其他政府收費（所得稅除外），或(b)在發票中單獨列明並由我們承擔的合理貨運或保險收費。

除上文所披露者外，截至2025年3月31日，我們並無任何重大資本或其他承諾、長期責任或擔保。

資產負債表外承諾及安排

我們尚未簽署任何財務擔保協議或承諾為第三方付款義務提供擔保。此外，我們尚未訂立任何與我們的股份掛鈎並分類為股東權益的衍生工具合同或未於我們的合併財務報表中反映的衍生工具合同。此外，我們並無持有任何已轉讓予未合併實體資產的保留或或有權益，作為該實體的信貸、流動性或市場風險支持。我們未有於任何未合併實體持有任何可變權益，為我們帶來融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或為我們進行租賃、對沖或產品開發服務。

財務資料

重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。有關我們於往績記錄期的關聯方交易更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

董事認為，我們於往績記錄期與關聯方的交易乃按公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

控股公司架構

我們為控股公司，本身並無重大業務。我們主要通過我們的中國內地附屬公司開展業務。因此，我們派付股息的能力取決於中國內地附屬公司所派付的股息。倘我們現有的中國內地附屬公司或任何新成立的附屬公司日後以自身名義產生債務，則規管其債務的工具可能會限制其向我們派付股息的能力。此外，根據中國內地會計準則及法規釐定，我們在中國內地的外商獨資附屬公司僅可從其未分配利潤(如有)中向我們派付股息。根據中國內地法律，我們於中國內地的各附屬公司須每年撥出至少10%的稅後利潤(如有)，作為法定公積金，直至該等公積金達到其註冊資本的50%為止。就我們在中國內地的各附屬公司而言，在分配稅後利潤至法定公積金後，其可於股東會通過決議案後將稅後利潤分配至其任意公積金。根據《中華人民共和國公司法》，公司不得在彌補虧損和提取法定公積金之前分配利潤。外商獨資公司將股息匯出中國內地，須經國家外匯管理局指定的銀行審核。我們的中國內地附屬公司尚未派付股息，且在產生累計利潤及符合法定公積金要求前將無法派付股息。

可供分派儲備

截至2025年3月31日，我們沒有任何可供分派儲備。

市場風險的定量及定性披露

外匯風險

我們在中國內地的實體的收入及開支通常以人民幣計值，其資產及負債也以人民幣計值。我們的國際收入以外幣計值，故我們面臨外幣兌人民幣匯率波動的風險。我們大部分現金及現金等價物以及短期投資均以美元計值，而美元與人民幣之間的匯

財務資料

率波動可能會導致外匯收益或虧損。我們並無使用任何衍生金融工具對沖有關風險。此外，由於我們的業務價值實際上以人民幣計值，而我們的美國存托股份將以美元交易，因此，閣下於我們美國存托股份的投資價值將受到美元與人民幣匯率的影響。

人民幣兌換其他貨幣（包括美元）的匯率由中國人民銀行釐定。人民幣兌其他貨幣的匯率時有大幅波動，且無法預測。人民幣兌其他貨幣的價值受中國政治及經濟狀況的變化以及中國外匯政策等因素的影響。市場力量或政府政策於未來如何影響人民幣兌其他貨幣的匯率難以預測。

倘我們需要為營運將美元兌換為人民幣，人民幣兌美元升值將對我們兌換所得的人民幣金額有不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為美元以支付普通股或美國存托股份的股息或用於其他業務目的，則美元兌人民幣升值將對我們可用美元金額有負面影響。

截至2025年3月31日，我們的人民幣現金及現金等價物為人民幣369.8百萬元（51.0百萬美元）。根據2025年3月31日的外匯匯率計算，人民幣兌美元假設貶值10%將導致現金及現金等價物減少4.6百萬美元。按2025年3月31日的外匯匯率計算，人民幣兌美元假設升值10%將導致現金及現金等價物增加5.7百萬美元。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與超額現金（大部分為計息銀行存款）及按浮動利率計息的信貸融資產生的利息收入有關。我們並無因市場利率變動而面臨重大風險，且我們並無使用任何衍生金融工具管理我們的利率風險。

我們可動用[編纂][編纂]投資生息工具。固定利率及浮動利率生息工具的投資均帶有一定程度的利率風險。固定利率證券的公允市場價值可能因利率上升而受到不利影響，而浮動利率證券則可能在利率下降時產生低於預期的收入。

財務資料

我們的利率風險亦來自我們按浮動利率計息的信貸融資。浮動利率借款的成本可能受利率波動影響。例如，截至2025年3月31日，我們的短期借款為人民幣280.3百萬元（38.6百萬美元）及長期借款為人民幣300.3百萬元（41.4百萬美元）。假設利率上升一個百分點（100個基點），將導致截至2025年3月31日的浮動利率借款成本／利息金額增加人民幣5.8百萬元（0.8百萬美元）。

股息政策

根據開曼群島法律的若干規定，董事會可酌情決定是否分派股息。此外，股東可通過普通決議宣派股息，但股息不得超過董事會建議的金額。在任何一種情況下，所有股息均受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司僅可自溢利或股份溢價賬派付股息，而倘派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則在任何情況下均不得派付股息。即使我們決定派付股息，其形式、頻率及金額將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事會可能認為相關的其他因素。我們目前並無計劃在可預見的未來就我們的普通股支付任何現金股息。我們目前擬保留大部分（若非全部）可用資金及任何未來盈利以經營及擴展我們的業務。我們尚未制定任何正式的股息政策或預定的股息派發比率。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司。我們可能依賴中國內地附屬公司的股息應付現金需求，包括向股東支付股息。中國外匯法規可能限制我們中國內地附屬公司向我們派付股息。請參閱「監管概覽－有關股息分派的法規」。

近期頒佈的會計規定

近期頒佈與我們相關的會計規定列表載於本文件其他章節的經審計合併財務報表附註3.2。

[編纂]開支

按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，估計與[編纂]相關的[編纂]開支總額（假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。估計[編纂]開支總額將包括(i)[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]百萬港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]百萬港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。我們於往績記錄期並無產生任何[編纂]開支。我們預計

財務資料

於往績記錄期後將產生約[編纂]百萬港元的[編纂]開支，於[編纂]後，其中約[編纂]百萬港元將扣除自我們的合併經營及綜合損益表，約[編纂]百萬港元將從權益中扣除。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

近期發展及無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年3月31日（即我們最近期合併財務報表的結算日）起並無重大不利變動，且自2025年3月31日起並無發生對本文件附錄一 所載會計師報告所示資料有重大影響的事件。

截至2025年6月30日止六個月未經審計財務報表概要

我們為於納斯達克上市的上市公司，且我們已向美國證交會提供6-K表格，其中包括於2025年6月30日及截至該日止六個月根據美國公認會計準則編製的未經審計財務資料。我們已將於2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審計簡明合併財務報表納入本文件附錄一A。我們於2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審計簡明合併財務報表已根據美國公認會計準則編製，並已由我們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

董事會成員（包括審計委員會成員）已收到及審閱本文件附錄一A所載本集團於2025年6月30日及截至該日止六個月的未經審計簡明合併財務報表。我們已遵守上市規則附錄C1第二部分的守則條文，並未違反我們的組織章程細則或開曼群島法律法規或有關我們根據上市規則第13.48(1)條規定分發中期報告責任的其他監管規定。根據上市規則第13.48(1)條的附註，我們無意根據上述規則單獨分發截至2025年6月30日止六個月的中期報告。

以下載列本集團截至2025年6月30日止六個月的財務資料乃摘錄自本文件附錄一A所載截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明合併財務報表。僅為方便閣下閱覽，本節中所有人民幣兌美元的財務數據均按1.00美元兌人民幣7.1636元的匯率換算，即美國聯邦儲備局H.10統計資料所載2025年6月30日的午間買入匯率。

財務資料

簡明合併經營及綜合損益表概要

下表載列於所示期間我們的簡明合併經營及綜合損益表概要（以絕對金額及佔我們淨收入的百分比列示）。

	截至6月30日止六個月				
	2024年		2025年		
	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(未經審計)				
	(以千元計，百分比除外)				
淨收入	817,982	100.0	1,231,690	171,937	100.0
營業成本.....	(471,934)	(57.7)	(711,977)	(99,388)	(57.8)
毛利	346,048	42.3	519,713	72,549	42.2
銷售及營銷開支.....	(97,709)	(11.9)	(92,857)	(12,962)	(7.5)
一般及行政開支.....	(134,913)	(16.5)	(117,807)	(16,445)	(9.6)
研發開支.....	(393,011)	(48.0)	(382,525)	(53,398)	(31.1)
其他經營收益淨額.....	45,354	5.5	62,880	8,778	5.1
經營開支總額.....	(580,279)	(70.9)	(530,309)	(74,027)	(43.1)
經營虧損.....	(234,231)	(28.6)	(10,596)	(1,478)	(0.9)
利息收入.....	56,392	6.9	41,488	5,792	3.4
利息開支.....	(5,620)	(0.7)	(11,552)	(1,613)	(0.9)
外匯收益／(虧損)淨額...	5,038	0.6	7,960	1,111	0.6
其他(虧損)／收益淨額...	71	0.0	(713)	(100)	(0.1)
所得稅前淨(虧損)收益及					
分佔權益法投資虧損 ...	(178,350)	(21.8)	26,587	3,712	2.2
所得稅開支.....	(615)	(0.1)	(27)	(4)	(0.0)
分佔權益法投資虧損.....	(19)	(0.0)	(23)	(3)	(0.0)
淨(虧損)收益	(178,984)	(21.9)	26,537	3,705	2.2

財務資料

淨收入

我們的淨收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣818.0百萬元增加50.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,231.7百萬元(171.9百萬美元)。

產品收入。來自激光雷達產品的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣759.9百萬元增加58.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,205.6百萬元(168.3百萬美元)。此增長主要是由於ADAS激光雷達產品出貨量增加(尤其是由國內需求強勁所推動)，以及我們的機器人激光雷達銷售增加。截至2025年6月30日止六個月，我們從出售約547,900台激光雷達產生收入，而2024年同期則約為145,600台。其他產品收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元(0.6百萬美元)。

服務收入。來自工程設計、開發及驗證服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣47.4百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.8百萬元(2.4百萬美元)，主要由於需求的定期波動。其他服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元(0.7百萬美元)，主要是由於現有延長保修服務到期。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣471.9百萬元增加50.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣712.0百萬元(99.4百萬美元)，主要是由於材料及部件成本增加，均與我們的激光雷達產品銷售增長一致。

毛利及毛利率

由於上述情況，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣346.0百萬元增加50.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣519.7百萬元(72.5百萬美元)。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為42.3%及42.2%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣97.7百萬元減少5.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92.9百萬元(13.0百萬美元)，主要是由於(i)我們參與的營銷活動減少導致營銷及業務發展開支減少人民幣5.9百萬元；及(ii)

財務資料

其他開支減少人民幣5.5百萬元，主要是由於折舊及攤銷開支以及運費開支減少所致，其中部分被僱員福利開支（主要有關2025年上半年支付的花紅）增加人民幣6.5百萬元所抵銷。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣134.9百萬元減少12.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣117.8百萬元（16.4百萬美元），主要是由於(i)僱員福利開支減少人民幣13.4百萬元，乃由於僱員人數減少；及(ii)專業服務費減少人民幣9.0百萬元，主要是由於我們在2024年上半年因海外訴訟而產生較高的專業服務費。預期信用損失增加人民幣6.8百萬元（與應收賬款結餘增加一致），部分抵銷上述因素。

研發開支

研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣393.0百萬元減少2.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣382.5百萬元（53.4百萬美元），主要是由於(i)其他開支減少人民幣10.5百萬元，主要是由於我們減少租用辦公室空間導致租金開支減少；及(ii)折舊及攤銷開支減少人民幣3.0百萬元。

其他經營收益淨額

其他經營收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45.4百萬元增加38.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣62.9百萬元（8.8百萬美元），主要是由於政府補助增加。

經營虧損

由於上述情況，我們的經營虧損由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣234.2百萬元大幅減少95.5%至截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣10.6百萬元（1.5百萬美元）。

淨（虧損）／收益

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得淨收益人民幣26.5百萬元（3.7百萬美元），而截至2024年6月30日止六個月則錄得淨虧損人民幣179.0百萬元。

財務資料

簡明合併資產負債表概要

	截至12月31日	截至6月30日	
	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	美元
		(未經審計)	
		(以千元計)	
流動資產總額.....	4,682,656	4,822,268	673,161
非流動資產總額.....	1,306,955	1,439,817	200,991
資產總額.....	5,989,611	6,262,085	874,152
流動負債總額.....	1,628,940	1,515,832	211,601
非流動負債總額.....	428,940	391,019	54,584
負債總額.....	2,057,880	1,906,851	266,185
流動資產淨額.....	3,053,716	3,306,436	461,560
資產淨額.....	3,931,731	4,355,234	607,967
股東權益總額.....	3,931,731	4,355,234	607,967
負債及股東權益總額.....	5,989,611	6,262,085	874,152

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣3,053.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣3,306.4百萬元(461.6百萬美元)，主要由於(i)應付關聯方款項減少人民幣335.3百萬元；(ii)應收賬款增加人民幣292.3百萬元；(iii)應計費用及其他流動負債減少人民幣150.8百萬元；及(iv)存貨增加人民幣117.1百萬元，部分被(i)短期投資減少人民幣251.7百萬元；(ii)短期借款增加人民幣133.0百萬元；(iii)應付賬款增加人民幣116.9百萬元；及(iv)應付票據增加人民幣110.4百萬元所抵銷。

我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣3,931.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣4,355.2百萬元(608.0百萬美元)，主要由於就2021年重組結算應收認購款項人民幣292.7百萬元。

財務資料

簡明合併現金流量表概要

下表載列於所示期間我們的簡明合併現金流量表概要。

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	
	人民幣	人民幣	美元
		(未經審計)	
		(以千元計)	
經營活動所用現金淨額	(373,362)	(265,432)	(37,055)
投資活動所得現金淨額	939,360	19,382	2,705
融資活動所得現金淨額	118,087	142,949	19,954
現金及現金等價物淨增加(減少)	684,085	(103,101)	(14,396)
期初現金及現金等價物以及 受限制現金	1,558,124	2,842,560	396,806
外幣匯率變動對現金及現金 等價物以及受限制現金的影響	1,985	(1,035)	(141)
期末現金及現金等價物以及 受限制現金	2,244,194	2,738,424	382,269

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣265.4百萬元(37.1百萬美元)。淨利潤人民幣26.5百萬元(3.7百萬美元)與經營現金流量之間的差異主要是由於(i)非現金項目調整人民幣170.2百萬元(23.8百萬美元)，主要包括折舊及攤銷人民幣77.5百萬元(10.8百萬美元)以及以股份為基礎的薪酬人民幣55.4百萬元(3.6百萬美元)；及(ii)經營資產及負債淨減少人民幣462.2百萬元(64.5百萬美元)，主要由於應收賬款增加人民幣301.4百萬元(42.1百萬美元)、存貨增加人民幣141.7百萬元(19.8百萬美元)、應計費用及其他流動負債減少人民幣125.5百萬元(17.5百萬美元)、應付賬款增加人民幣116.9百萬元(16.3百萬美元)及應付票據增加人民幣110.4百萬元(15.4百萬美元)。

財務資料

(a) 可贖回股份的分類及計量

根據美國公認會計準則，本集團於簡明合併資產負債表中將可贖回股份分類為夾層權益，因為在發生本集團無法控制的若干視作清盤事件時，可贖回股份可由持有人選擇贖回。可贖回股份初步按公允價值(扣除發行成本)入賬。本集團將可贖回股份自發行日期起計至最早贖回日期期間相對於相關贖回價值的增值部分確認為視同股息。增值額於未分配利潤中確認及扣除，或在並無未分配利潤的情況下以額外實繳資本扣除。額外實繳資本一經耗盡，則通過增加累計虧絀入賬額外費用。

根據國際財務報告準則，可贖回股份(可由持有人選擇或然可贖回)分類為金融負債。可贖回股份被指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其初始及後續均按公允價值計量。初始確認後，本集團認為歸屬於在其他綜合收益(虧損)確認的可贖回股份的信貸風險變動的可贖回股份的公允價值變動金額並不重大。金融負債的公允價值變動金額於簡明合併經營及綜合損益表內呈列為其他收益(虧損)。

本公司所有可贖回股份於2023年2月首次公開發售完成後轉換為普通股。

(b) 以股份為基礎的薪酬

根據美國公認會計準則，本集團已選擇使用直線法在必要的服務期間內就所有已授出的分級歸屬僱員股權獎勵確認薪酬開支。此外，本集團選擇在離職發生時將其入賬。

根據國際財務報告準則，需要就所有予以分級歸屬授出的僱員權益獎勵採用加速方法確認薪酬開支。離職率必須予以估計，而以股份為基礎的薪酬開支於扣除估計離職影響後確認。

(c) 上市開支

根據美國公認會計準則，被視為直接歸屬於發售權益性證券的特定增量成本(「上市開支」)可予遞延，並就發售所得款項總額進行資本化。

財務資料

根據國際財務報告準則，只有該等被視為直接歸屬於向投資者發行新股份的上市開支可予以資本化。該等被視為直接歸屬於證券交易所上市的現有股份的上市開支不被視為符合資本化條件的交易成本。該等成本應於產生時費用化。

因此，對賬包括截至2024年及2025年6月30日止六個月的簡明合併經營及綜合損益表內的開支確認差額分別為零及人民幣[編纂]元，以及截至2024年12月31日及2025年6月30日的股東權益差額分別為人民幣29,363元及人民幣[編纂]元，該等款項與首次公開發售以及本公司美國存托股份於2023年2月在納斯達克上市及在香港[編纂][編纂]期間產生的上市開支有關。

(d) 應收股東款項

根據美國公認會計準則，股東尚未向本公司的股權支付的認購對價按歷史匯率入賬列作應收認購款項的權益備抵賬。

根據國際財務報告準則，該等股東認購對價確認為按攤銷成本計量的金融資產。金融資產為使用資產負債表日期的匯率計量為呈報貨幣的貨幣性項目。

(e) 長期投資

根據美國公認會計準則，就權益性證券而言，無法輕易確定公允價值的投資可透過應用會計政策選擇進行計量。本集團選擇採用計量備選方法，將該等無法輕易確定公允價值的權益投資按成本減去減值，並加減後續可觀察價格變動的調整進行記錄。

根據國際財務報告準則，該等投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，並按公允價值計量，而其公允價值變動於損益中確認。該等長期股權投資的公允價值變動於損益中確認。此外，因公允價值變動而產生的遞延稅項將相應予以確認。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。