

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。我們的綜合財務報表為根據美利堅合眾國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。這些陳述是基於我們根據對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及見解，以及我們認為適合當下情形的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述指截至有關年度12月31日止的財政年度。

概覽

小馬智行是實現自動駕駛大規模商業化的領導者，具體表現為：(i)截至最後可行日期，是唯一一家在全部四個一線城市獲得所有現行必要監管許可、可面向公眾提供自動駕駛出行服務的自動駕駛技術公司，並於同期運營超過680輛自有自動駕駛出租車；及(ii)於2024年12月成為中國首個獲准在跨省高速公路開展無人駕駛自動駕駛卡車編隊測試的企業，截至最後可行日期，運營自有及租賃自動駕駛卡車超過170輛。具體而言：

- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們是在中國首批獲得在中國所有四個一線城市（即北京、上海、廣州及深圳）運營完全無人駕駛的L4自動駕駛出租車牌照的公司之一，也是唯一一家獲得在這些一線城市提供面向公眾的自動駕駛出行服務所必需的所有監管許可的自動駕駛科技公司。
- 截至最後可行日期，我們運營一支由超過680輛自有自動駕駛出租車組成的車隊，累計自動駕駛里程逾47.9百萬公里，其中無人駕駛里程逾11.2百萬公里。
- 我們已與豐田及廣汽豐田成立一家合資企業，以推動完全無人駕駛的L4自動駕駛出租車在中國的量產及大規模部署。此外，我們與其他信譽良好的OEM（如上汽集團、廣汽集團及北汽集團）合作共同開發及量產自動駕駛出租車車輛。

財務資料

- 憑藉與支付寶、高德地圖及如祺出行等知名出行網絡平台的強大合作夥伴關係，我們於2023年8月成為首批提供面向公眾收費且全無人L4自動駕駛出行服務的公司之一，為乘客提供了安全和滿意的乘車體驗。我們每輛自動駕駛出租車的日均訂單量自2025年1月1日至最後可行日期已超過15單，為實現L4自動駕駛出租車的大規模商業化奠定了重要里程碑。
- 截至最後可行日期，我們運營著一支由170多輛自動駕駛卡車組成的車隊，既有獨立運營的，也有與中國外運合作運營的，根據中國國際貨代協會的資料，中國外運是中國最大的貨運物流公司，已積累自動駕駛里程約6.7百萬公里。在商業運營過程中，我們的自動駕駛卡車車隊在中國各地提供倉至倉的長途貨運服務，累計超過1,065百萬貨運噸公里。此外，我們還與中國領先的卡車製造商三一集團合作開發了L4自動駕駛卡車。

憑藉這些里程碑，小馬智行有望實現「虛擬司機」技術的大規模商業化。具體而言，我們的目標是開發一種可持續且可盈利的業務模式，從而能夠量產和部署配備我們「虛擬司機」技術的車輛，並將其應用於各種交通應用案例，為世界各地的人們和企業提供自動駕駛。

編製基準

我們已根據美利堅合眾國公認會計原則（「美國公認會計準則」）編製本集團歷史財務資料。編製符合美國公認會計原則的歷史財務資料需要使用重大會計政策。這亦要求管理層在應用會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層在應用美國公認會計原則時所作出的判斷對歷史財務資料及估計不確定性主要來源有重大影響，於本文件附錄一所載的會計師報告內討論。

影響我們經營業績的主要因素

諸多一般因素會影響我們把握整體潛在市場增長的能力，從而影響我們的業務及經營業績，其中包括中國及全球的整體經濟增長、技術進步、公眾對我們技術的認知、地緣政治關係、監管監督及業內競爭格局。這些一般因素中的任何變動都可能影響我們的業務及經營業績。

財務資料

此外，鑒於我們目前的發展階段（特別是我們的大規模商業化工作），我們認為我們未來的財務狀況及經營業績在很大程度上取決於(i)我們執行市場推廣策略以將我們的技術大規模商業化的能力，(ii)我們的研發工作及投資，(iii)我們的戰略合作夥伴關係及(iv)我們的營運效率，詳述如下：

我們執行市場策略以將我們的自動駕駛技術大規模商業化的能力

我們產生可持續收入及實現長期財務盈利的能力在很大程度上取決於我們自動駕駛技術的大規模商業部署的進展。迄今為止，我們在開發可實現安全、可靠的自動駕駛體驗的「虛擬司機」方面已取得里程碑進展，並且我們正在從技術開發過渡到在不同商業場景中的大規模部署（主要為自動駕駛出行服務及自動駕駛卡車服務）：

- **自動駕駛出行服務：**我們是在中國首批獲得在中國所有四個一線城市運營完全無人駕駛L4車輛牌照的公司之一，並已開始在北京、廣州、深圳及上海提供沒有安全員、面向公眾的收費自動駕駛出行服務。截至最後可行日期，我們運營一支由超過680輛自有自動駕駛出租車組成的車隊。
- **自動駕駛卡車服務：**截至最後可行日期，我們運營著一支由170多輛自動駕駛卡車組成的車隊，包括L2+卡車及L4自動駕駛卡車，在現有的全國物流網絡內配備安全員以履行貨運訂單。
- **技術授權與應用：**我們的技術授權與應用業務已從OEM及其他行業參與者獲得有關ADAS解決方案、專有車輛域控制器產品及數據分析工具的合約。我們通過提供智能出行解決方案及其他增值技術服務，充分利用我們強大的技術能力。我們亦提供V2X（車聯網）產品及服務，以加強道路安全及改善交通效率及體驗。

隨著我們開始從這些初步商業化行動中產生收入，我們預計，一旦我們通過執行市場策略實現自動駕駛技術的大規模商業部署，我們收入的規模及構成將發生重大變化。具體而言，我們在不久的將來將專注於為自動駕駛出行服務及自動駕駛卡車服務創造收入。有關我們自動駕駛出行服務及自動駕駛卡車服務的市場策略以及技術授權與應用的詳情，請參閱「業務－我們的市場戰略」。然而，倘我們對我們的市場策略的假設被證明過於樂觀，或倘我們未能以具成本效益的方式執行我們的市場策略及在商業化過程中未能達成重要里程碑，則我們可能無法產生收入及營運現金流量，且我們

財務資料

實現盈利的能力可能會延遲。這亦可能導致我們的市場推廣策略改變，從而可能導致意外的成本超支。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－自動駕駛是一種新興且快速發展的技術，涉及重大風險及不確定性」。

持續投資於技術開發和創新

我們相信，我們強大的技術能力支撐著我們在自動駕駛行業的堅實地位。我們過往將大量資源用於研發。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得研發開支153.6百萬美元、122.7百萬美元、240.2百萬美元、58.7百萬美元及96.5百萬美元，其中70.8%、61.6%、76.9%、68.6%及68.0%為我們研發員工的僱員薪酬。具體而言，我們投入巨資以招募及留住人才，尤其是在機器學習、軟件算法及車輛工程方面具有專長及經驗的工程師及科學家。由於我們相信我們的市場成功及財務表現將在很大程度上取決於我們保持技術領先地位的能力，我們將繼續投資於技術開發和創新，以增強我們相對於同行的競爭優勢。隨著我們業務的擴展，我們亦尋求整合我們的內部研發職能，以優化資源分配及提高技術開發效率。

我們深化和擴大戰略合作夥伴關係的能力

我們過往受益於與業務合作夥伴的戰略關係，包括知名OEM、出行網絡平台、物流平台、硬件零部件公司及其他行業利益相關方。從長遠來看，這些戰略合作夥伴關係使我們能夠專注於技術開發，同時提高我們在全球範圍內擴展技術及將技術變現的能力。為實現自動駕駛技術的大規模商業部署，我們計劃深化與現有合作夥伴的關係，並在不同領域探索新的合作機會。例如，一方面，我們將繼續與信譽良好的OEM合作，以迅速擴大L4自動駕駛車隊的規模；另一方面，我們將繼續與出行網絡平台及物流平台合作，以加速我們的自動駕駛出行服務及自動駕駛卡車服務的商業部署。在我們既定的市場策略的指導下，我們還將尋求沿著行業價值鏈擴展我們的協作生態系統。

我們提高運營效率的能力

我們致力於提高業務各方面的營運效率，例如研發、供應鏈、與業務夥伴的協作、銷售及市場推廣以及服務供應。隨著我們不斷擴展我們的自動駕駛技術，我們亦有意提高我們的營運效率，以實現長期盈利。例如，雖然我們目前自行運營L4自動駕駛車隊，但我們可能尋求與由第三方車隊擁有人出資的第三方「車隊公司」合作，在該建議業務模式下，其將承擔與車隊收購有關的絕大部分資本開支及其他車隊運營成

財務資料

本及開支。此外，我們已尋求透過實施多項開支控制措施來加強經營開支的管理。因此，隨著我們的收入模式不斷發展及隨著我們的經營效率通過規模經濟持續改善，我們的成本組合及經營開支日後可能有很大差異。

重大會計政策及估計

倘會計政策需要基於對作出會計估計之時高度不確定的事宜所作假設作出會計估計，及倘本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綜合財務報表造成重大影響，則該會計政策被視為重大。

我們按照美國公認會計原則編製財務報表，這要求我們作出判斷、估計及假設。我們會根據最新可獲得資料、我們本身的過往經驗以及我們認為在有關情況下屬合理的各種其他假設，不斷評估這些估計及假設。由於採用估計是財務報告流程不可或缺的一部分，實際結果可能因估計變動而與我們的預期有所不同。我們部分會計政策在應用時所要求的判斷，其程度較其他政策為高，並要求我們作出重大會計估計。

以下關於重大會計政策及估計的說明應與我們的綜合財務報表及附註以及本文件所載其他披露一併閱讀。閣下閱覽財務報表時，應考慮(i)我們選擇重大會計政策的方式、(ii)對有關政策的應用造成影響的判斷及其他不確定因素及(iii)報告結果對情況及假設變動的敏感度。

收入確認

我們就所有呈報年度採納會計準則彙編第606號「客戶合約收入」(會計準則彙編第606號)。根據會計準則彙編第606號，收入於承諾商品或服務的控制權以反映我們預期有權以該等商品及服務換取的代價的金額轉移至客戶時予以確認。收入經扣除折扣、退貨折讓以及增值稅及附加費後入賬。

我們經以下步驟確定收入確認：

- 與客戶確定合約；
- 確定合約的履約責任；
- 確定交易價格，包括對可變代價的限制；

財務資料

- 分配交易價格至合約的履約責任；及
- 我們履行履約責任時確認收益。

i) 工程解決方案服務

我們的收入來自向原始設備製造商及其他行業參與者提供有關自動駕駛的綜合解決方案。我們與客戶訂立的工程解決方案合約通常包括向一名客戶轉讓多種產品及服務的責任。對於具有多個交付成果的合約，我們確定每項履約責任，並於合約開始時評估已承諾商品或服務是否在合約範圍內可明確區分。於合約開始時不可明確區分的承諾商品或服務會綜合入賬。交易價格一般為合約開始時的固定費用，且不包括政府機關就特定創收交易徵收及同時徵收且由我們向客戶收取的稅項。

我們根據每項履約責任的估計SSP將交易價格分配至每項明確的履約責任。確定每項明確履約責任的SSP時須作出判斷。於SSP並非直接可觀察的情況下，例如我們並無單獨銷售產品或服務，我們根據經調整市場評估法估計每項履約責任的SSP。

來自工程解決方案的收入主要包括集成改裝服務、自動駕駛測試準備輔助服務、道路測試服務、軟件許可及開發服務。對於集成改裝服務，我們可提供產品作為投入，以交付客戶指定的自動駕駛服務組合產出。來自集成改裝服務、自動駕駛測試準備輔助服務、道路測試服務及軟件開發服務的收入於服務控制權轉移至客戶時確認，這通常發生在我們交付服務並獲得客戶實質性驗收時（「時間點」）。軟件許可收入通常隨時間推移確認，因為預計軟件功能將發生實質性變化，而我們有義務在服務期間將軟件更新至最新版本。

ii) 「虛擬司機」運營服務

我們的「虛擬司機」運營服務收入主要來自無人駕駛L4出租車服務及自動駕駛卡車物流服務的運營。

對於自動駕駛出行服務而言，我們作為負責人，有義務通過其自動駕駛出租車向乘客提供約定目的地的網約車服務。客戶為散客。我們按行程里程計算服務費。每份合約僅確定一項履約義務，即出租車服務。自動駕駛出行服務收入在我們提供出租車服務的一段時間內確認。就向乘客提供推廣折扣的客戶合約而言，該折扣將從收入中

財務資料

扣除。產生的相關收入成本主要包括燃油成本、自動駕駛出租車折舊、勞動力成本以及直接來自提供無人駕駛L4出租車服務的其他成本。

對於自動駕駛卡車物流服務而言，我們作為責任人，有義務通過其自動駕駛卡車車隊向客戶提供約定目的地的貨運服務。客戶為企業實體，我們收取按里程及噸位確定的固定服務費。每份合約僅確定一項履約義務，即貨運服務。由於客戶在貨物從一個地點運輸至另一地點時獲得服務利益，我們在履行合約內服務的一段時間內確認收入。倘我們無法完成向目的地交付，則其他實體毋須重新提供已完成的運輸服務。由於控制權隨時間推移而轉移，收入根據履約責任的完成進度確認。選擇衡量完成進度的方法時需要作出判斷，並取決於待提供產品或服務的性質。

管理層根據已完成里程數與待運輸總里程數來估計進度。我們通常只需一至三天即可完成履約責任。產生的相關收入成本主要包括燃料成本、過路費、保險費用、物業及設備折舊、勞動力成本以及直接來自提供自動駕駛卡車物流服務的其他成本。

iii) 銷售產品

我們向客戶直接銷售自動駕駛相關產品。來自銷售產品的收入於商品的控制權轉移至客戶時確認，通常發生於產品獲交付及客戶接受產品之時。

合約結餘

合約資產與我們就已履行但尚未開票的履約責任收取代價的權利有關，包括未開票的應收款項及超出開票的成本。合約負債與於履行合約項下履約責任前已收客戶款項有關，該等款項於應付賬款及其他流動負債中呈列。合約結餘於各報告期末按每份合約基準分類為資產或負債。截至2025年6月30日，概無合約資產。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，就與過往年度相關的履約責任確認的收入並不重大。

財務資料

實際權宜方法

我們已採用符合會計準則彙編第606號規定的以下實際權宜方法：

- (i) 分配至未獲達成或部分未獲達成履行責任的交易價格尚未披露，乃由於我們的絕大部分的合約期為一年或以下。
- (ii) 付款條款及條件因合約類型而異，但條款一般包括預付款項或於一年或更短時間內付款的規定。倘收入確認時間與開發票時間不同，我們確定其合約一般不包括重大融資成分。

以股份支付的薪酬

我們向合資格僱員授予以股份支付的獎勵，如購股權、受限制股份獎勵（「受限制股份獎勵」）及受限制股份單位，並根據ASC專題第718號計入以股份支付的獎勵。

所授出的以股份支付的獎勵於授出日期或修訂日期按公允價值計量，並就(a)歸屬期間僅附帶服務條件的獎勵（使用直線歸屬法經扣除實際沒收後）；(b)附有服務條件及績效條件的獎勵（在績效條件被認為可行時採用分級歸屬法將以股份支付的薪酬開支入賬），確認以股份支付的薪酬開支。倘首次公開發售的發生屬績效條件，則獎勵在符合服務條件時的累計以股份支付的薪酬開支應於首次公開發售時入賬。管理層每季度通過審查外部和內部因素對實現績效條件的概率進行評估。

我們選擇柏力克－舒爾斯期權定價模式作為釐定購股權估計公允價值的方法。柏力克－舒爾斯期權定價模型要求使用高度主觀及複雜的假設，包括期權的預期期限、相關股份的價格波幅、無風險利率及預期股息率，以釐定以股份支付的獎勵的公允價值。

財務資料

普通股的公允價值

於2024年11月在納斯達克進行首次公開發售前，我們為一家私營公司，我們的普通股並無市場報價。因此，我們須估計我們普通股於不同日期的公允價值，以釐定我們普通股在授予僱員以股份支付的薪酬獎勵作為其中一項輸入數據當日的公允價值。

我們普通股的估值為根據美國註冊會計師協會的《實務手冊－作為補償發行的私人持有公司股本證券的估值》中概述的指引並不時在獨立估值公司的協助下釐定。我們在估值模型中使用的假設是基於對未來的預期並結合管理層的判斷，連同眾多客觀和主觀因素的輸入數據，以釐定我們普通股的公允價值，包括以下因素：

- 行業及整體經濟狀況；
- 發展階段；
- 相對於我們的普通股，我們的可贖回股份的價格、權利、優惠及特權；
- 發生流動資金事件及贖回事件的可能性；
- 獨立第三方估值的結果。

在我們成為上市公司前釐定我們的股權價值時，我們使用反推解決法或現金流量折現法來釐定企業價值（「企業價值」）的公允價值，然後使用期權定價法將該企業價值分配至我們資本結構的各個要素。

若存在近期股權交易，我們應用反推解決法（其為一種市場方法）通過基於近期股權交易的代價考慮各類股權的權利及優惠來計算隱含企業價值。

倘不存在近期股權交易，我們基於我們的預計現金流量使用管理層於估值日期的最佳估計應用貼現現金流量分析以釐定我們的企業價值。

釐定普通股的公允價值需要作出複雜及主觀的判斷，而一旦這些普通股開始買賣，則沒有必要作出有關判斷。

財務資料

所得稅

即期所得稅根據相關稅務司法管轄區的法規按作財務報告用途的淨收入作出撥備，並就毋須課稅或扣減所得稅的收入和開支項目作出調整。我們採用負債法對所得稅進行會計處理。根據此方法，遞延稅項資產及負債乃根據現有資產和負債的財務報表賬面價值與稅基之間的暫時性差異使用暫時性差異預期轉回期間生效的已頒佈法定稅率釐定。若基於現有證據，部分或全部遞延稅項資產很有可能不會變現，則我們會計提估值撥備以抵減遞延稅項資產金額。稅率變動對遞延稅項的影響於變動期間於綜合經營及全面損失表確認。遞延稅項資產及負債於綜合資產負債表歸類為非即期。

如果基於事實和技術上的優勢，稅務狀況「很有可能」成立，則我們在綜合財務報表中確認稅務優惠。符合「很有可能」確認最低限額的稅務狀況按結算時實現可能性超過50%的稅務優惠的最高金額計量。我們估計我們對未確認稅務優惠的負債，該等優惠定期評估並可能受法律詮釋變動、稅務機關裁決、稅務審計方面的變動及／或發展及時效屆滿影響。於稅務審計及（在若干情況下）上訴或訴訟程序結束前，特定稅務狀況的最終結果可能無法確定。最終實現的實際優惠可能有別於我們的估計。每次審計結束時，如有調整，我們會在審計結束期間於綜合財務報表中確認。此外，於未來期間，事實、情況及新信息的變化可能要求我們就個別稅務狀況調整確認及計量估計。確認及計量估計變動於發生變動期間確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何重大未確認的不確定稅務狀況。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下文呈列經營業績應與本文件其他章節的綜合財務報表及附註一併審閱。由於我們商業化工作的早期階段及過往於研發的大量投資，我們的過往業績未必代表我們的未來經營業績。下表載列於所示期間我們的綜合經營業績（以絕對金額及佔總收入百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
服務收入.....	66,380	97.1	64,546	89.8	67,415	89.9	24,166	97.8	21,685	61.2
產品收入.....	2,006	2.9	7,353	10.2	7,610	10.1	554	2.2	13,749	38.8
收入總額.....	68,386	100.0	71,899	100.0	75,025	100.0	24,720	100.0	35,434	100.0
收入成本.....	(36,322)	(53.1)	(55,015)	(76.5)	(63,622)	(84.8)	(22,134)	(89.5)	(29,655)	(83.7)
毛利.....	32,064	46.9	16,884	23.5	11,403	15.2	2,586	10.5	5,779	16.3
經營開支：										
研發開支 ⁽¹⁾	(153,601)	(224.6)	(122,707)	(170.7)	(240,179)	(320.1)	(58,725)	(237.6)	(96,516)	(272.4)
銷售、一般及行政開支 ⁽¹⁾	(49,178)	(71.9)	(37,417)	(52.0)	(56,747)	(75.6)	(15,579)	(63.0)	(26,574)	(75.0)
經營開支總額.....	(202,779)	(296.5)	(160,124)	(222.7)	(296,926)	(395.7)	(74,304)	(300.6)	(123,090)	(347.4)
經營虧損.....	(170,715)	(249.6)	(143,240)	(199.2)	(285,523)	(380.5)	(71,718)	(290.1)	(117,311)	(331.1)
投資收入.....	8,890	13.0	19,389	27.0	20,378	27.2	11,350	45.9	28,687	81.0
認股權證負債										
公允價值變動.....	3,887	5.7	(3,030)	(4.2)	5,617	7.5	5,617	22.7	-	-
其他收入（開支）－淨額.....	9,614	14.1	1,427	2.0	(15,477)	(20.6)	2,978	12.0	(2,015)	(5.7)
除所得稅前虧損.....	(148,324)	(216.8)	(125,454)	(174.4)	(275,005)	(366.4)	(51,773)	(209.5)	(90,639)	(255.8)
所得稅利益（開支）.....	74	0.1	126	0.2	(1)	(0.0)	(2)	(0.0)	(1)	(0.0)
虧損淨額.....	(148,250)	(216.7)	(125,328)	(174.2)	(275,006)	(366.4)	(51,775)	(209.5)	(90,640)	(255.8)
減：非控股權益										
應佔虧損淨額.....	(232)	(0.3)	(516)	(0.7)	(885)	(1.2)	(458)	(1.9)	5,446	15.4
Pony AI Inc.										
應佔虧損淨額.....	(148,018)	(216.4)	(124,812)	(173.5)	(274,121)	(365.2)	(51,317)	(207.6)	(96,086)	(271.2)

財務資料

附註：

(1) 包括以股份支付的薪酬開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元	美元
			(以千元列示)		
				(未經審計)	
研發開支.....	13,405	1,832	102,383	605	11,874
銷售、一般及行政開支 ..	5,178	1,926	24,620	855	4,343

非公認會計準則財務計量

我們使用經調整虧損淨額（為非公認會計準則財務計量）來評估我們的經營業績以及作出財務及經營決策。我們認為經調整虧損淨額（非公認會計準則）有助於識別相關業務趨勢、提供有關我們經營業績的有用資料並增強對我們過往表現及未來前景的整體了解。

經調整虧損淨額（非公認會計準則）不應被單獨考慮，亦不應被解釋為經營虧損、虧損淨額或任何其他表現計量的替代，更不應被解釋為我們經營業績的指標。此處呈列的經調整虧損淨額（非公認會計準則）可能無法與其他公司呈列的類似計量項目相比較。其他公司可能以不同的方式計算類似計量項目，從而限制其作為我們數據可資比較計量的有用性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而不應依賴單一的財務計量。

經調整虧損淨額（非公認會計準則）指不包括非現金以股份支付的薪酬及認股權證負債公允價值變動的虧損淨額。下表載列於所示年度我們的虧損淨額與經調整虧損淨額（非公認會計準則）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(千美元)		
				(未經審計)	
虧損淨額.....	(148,250)	(125,328)	(275,006)	(51,775)	(90,640)
加：					
以股份支付的薪酬 ⁽¹⁾	18,583	3,758	127,003	1,460	16,217
認股權證負債公允價值變動 ⁽²⁾	(3,887)	3,030	(5,617)	(5,617)	—
經調整虧損淨額					
（非公認會計準則） ⁽³⁾	<u>(133,554)</u>	<u>(118,540)</u>	<u>(153,620)</u>	<u>(55,932)</u>	<u>(74,423)</u>

財務資料

附註：

- (1) 以股份支付的薪酬為一項非現金開支，產生自向指定僱員授出以股份支付的獎勵。以股份支付的薪酬預期不會導致未來現金付款。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，以股份支付的薪酬開支分別為18.6百萬美元、3.8百萬美元、127.0百萬美元、1.5百萬美元及16.2百萬美元，其中13.4百萬美元、1.8百萬美元、102.4百萬美元、0.6百萬美元及11.9百萬美元，分別計入於綜合經營及全面虧損表的研發開支，而5.2百萬美元、1.9百萬美元、24.6百萬美元、0.9百萬美元及4.3百萬美元分別計入於綜合經營及全面虧損表的銷售、一般及行政開支。上表所示的以股份支付的薪酬為各類相關開支項下所記錄金額的總和。
- (2) 認股權證負債公允價值變動為一項非現金項目，與我們向部分D輪投資者發行的認股權證有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，認股權證負債公允價值變動分別錄得收益3.9百萬美元、虧損3.0百萬美元、收益5.6百萬美元及收益5.6百萬美元。該等認股權證已於2024年3月4日到期。
- (3) 該等調整對截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的所得稅並無影響，原因是i) 以股份支付的薪酬的減稅條件尚未達成，且已就所有遞延稅項資產計提估值撥備；及ii) 認股權證乃由本集團的開曼群島實體發行，其適用所得稅稅率為零。

我們的經調整虧損淨額（非公認會計準則計量）由2022年的133.6百萬美元減少至2023年的118.5百萬美元，主要由於隨著業務擴展以及我們在整體營運中實施了一系列降本增效措施，我們的總收入於2022年至2023年間增加。有關我們降本增效措施的更多詳情，請參閱「— 流動資金及資本資源 — 現金流量 — 經營活動」。

我們的經調整虧損淨額（非公認會計準則計量）由2023年的118.5百萬美元增加至2024年的153.6百萬美元，主要由於我們加大研發投入以支持與OEM合作夥伴共同開發第七代自動駕駛出租車。

我們的經調整虧損淨額（非公認會計準則計量）由截至2024年6月30日止六個月的55.9百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的74.4百萬美元，主要由於(i)我們對第七代自動駕駛出租車的量產投資及(ii)加強技術能力而增加的僱員薪酬及福利，惟部分增幅被我們的投資收入收益所抵銷。

財務資料

經營業績主要組成部分的說明

收入

我們處於產生收入及多元化客戶群的相對早期階段。過往，我們的收入來自(i)自動駕駛出行服務、(ii)自動駕駛卡車服務及(iii)技術授權與應用，且在收入組合方面經歷了重大變化。隨著我們繼續執行市場策略，我們預計未來收入的規模及組成將繼續發生顯著變化。

下表載列於所示期間按業務活動劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
自動駕駛出行服務	8,967	13.1	7,675	10.7	7,266	9.7	1,168	4.7	3,256	9.2
自動駕駛卡車服務	22,368	32.7	25,021	34.8	40,365	53.8	18,035	73.0	17,300	48.8
技術授權與應用	37,051	54.2	39,203	54.5	27,394	36.5	5,517	22.3	14,878	42.0
收入總額	<u>68,386</u>	<u>100.0</u>	<u>71,899</u>	<u>100.0</u>	<u>75,025</u>	<u>100.0</u>	<u>24,720</u>	<u>100.0</u>	<u>35,434</u>	<u>100.0</u>

自動駕駛出行服務。我們的自動駕駛出行服務收入主要來自(a)向OEM及出行網絡平台提供全套AV工程解決方案，包括AV軟件部署及維護、車輛集成及工程以及道路測試，幫助其將我們的自動駕駛技術與其車輛平台集成；其次來自(b)通過提供自動駕駛出行服務向乘客收取車費。我們目前在中國所有四個一線城市（即北京、上海、廣州及深圳）提供收費自動駕駛出行服務，且我們擬在未來通過自有車隊及／或由車隊公司擁有及營運的車隊將有關服務引入中國更廣泛的地區。

隨著我們自動駕駛出行服務的商業部署加速，我們預期我們的自動駕駛出行服務收入在未來的絕對金額及佔總收入的百分比均將持續增長。特別是，由於我們長期致力於大規模商業化，乘客票價產生的收入以及為出行網絡平台及車隊公司運營自動駕駛出租車產生的費用（如適用）預計將隨我們自有及／或第三方擁有的自動駕駛出租車車隊的增長而增加。具體而言，當我們的自動駕駛出租車接入出行網絡平台後，該出行網絡平台將負責向乘客收費，並在扣除獲客成本後，將剩餘部分支付予我們。此

財務資料

外，我們將繼續根據市況調整收入模式，並為自動駕駛出行服務探索更多變現機會。隨著對自動駕駛出行服務的需求日益增長，我們或會開拓新的自動駕駛出行收入來源，包括向車隊公司銷售自動駕駛出租車，以及就使用我們的「虛擬司機」技術收取技術授權費。

自動駕駛卡車服務。我們的自動駕駛卡車收入主要來自使用自動駕駛卡車車隊向物流平台提供有償運輸服務。我們根據具體運輸路線按里程數及／或噸數向其收取服務費。隨著我們繼續擴大自動駕駛卡車車隊，我們預期有關收入於不久將來會增長。

目前，我們亦通過向卡車OEM提供「虛擬司機」（其將我們的技術集成至其車輛平台以實現自動駕駛功能）而產生有限部分自動駕駛卡車收入。我們預期有關收入於不久將來將繼續增加。由於我們「虛擬司機」的客戶群持續增長，我們可能開發新的自動駕駛卡車收入來源，包括就使用我們的「虛擬司機」技術向該等客戶收取經常性技術授權費。其次，我們亦通過向客戶提供AV工程解決方案（包括定制軟件開發、車輛集成、工程及道路測試）來產生自動駕駛卡車收入。這有助於提升彼等自動駕駛卡車的自動駕駛能力及整體性能。

技術授權與應用。我們的技術授權與應用收入主要來自(a)向OEM及其他行業參與者提供智能出行解決方案，包括軟件解決方案、專有車輛域控制器產品及數據分析工具，賦予車輛更高水平的自動駕駛；(b)主要向傳感器及硬件零部件供應商提供若干增值技術服務，如車輛集成服務、軟件開發及技術授權服務，幫助其更好地調整其產品及解決方案以適應自動駕駛場景；及(c)提供V2X（車聯網）產品及服務，以加強道路安全及改善交通效率及體驗。

與其他專注於先進自動駕駛解決方案且仍處於相對早期商業化階段的產品相比，我們的技術授權與應用產品主要涉及較低水平的自動駕駛技術，已觸及更廣泛的市場。雖然我們過往自技術授權與應用產生大部分收入，從長遠來看，隨著我們自動駕駛出行服務收入及自動駕駛卡車收入持續增長，我們預期我們的技術授權與應用收入佔我們總收入的百分比將會下降。

根據基於適用於有關服務的收入確認政策的服務性質，我們的收入來源亦可分類為(i)「虛擬司機」運營服務，包括我們就乘客搭乘自動駕駛出租車向乘客收取的車費以及我們向物流平台收取的運輸服務費，(ii)工程解決方案服務，主要指我們向OEM及其

財務資料

他行業參與者提供的服務及軟件解決方案，及(iii)產品銷售，包括我們「虛擬司機」及車輛域控制器產品所使用的AV硬件套件。下表載列於所示期間按服務性質劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
「虛擬司機」運營服務.....	21,421	31.3	23,912	33.3	39,431	52.6	17,971	72.7	14,431	40.7
工程解決方案服務.....	44,959	65.8	40,634	56.5	27,984	37.3	6,195	25.1	7,254	20.5
產品銷售	2,006	2.9	7,353	10.2	7,610	10.1	554	2.2	13,749	38.8
總收入	68,386	100.0	71,899	100.0	75,025	100.0	24,720	100.0	35,434	100.0

來自「虛擬司機」運營服務的收入由2022年的21.4百萬美元增加至2023年的23.9百萬美元，並進一步增至2024年的39.4百萬美元，主要由於青驢集團為探索自動駕駛卡車服務市場的商業化機會而收取的運輸服務費增加，以及我們在中國一線城市公眾開放收費自動駕駛出行業務擴張所帶動的乘客車費收入上升。「虛擬司機」運營服務收入由2024年上半年的18.0百萬美元減少至2025年上半年的14.4百萬美元，主要由於就自動駕駛卡車服務向物流平台收取的運輸服務費減少。該減少主要由於我們積極精簡業務，集中發展高利潤物流線路，並終止若干須大幅讓價方可獲取訂單的低利潤線路。於往績記錄期，我們單獨及與中國外運合作，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日營運分別涵蓋146輛、171輛、191輛及169輛自動駕駛卡車的車隊。其中，青驢集團運營的自動駕駛卡車數量由截至2022年12月31日的126輛增加至截至2023年12月31日的150輛，且青驢集團自動駕駛卡車車隊的行駛里程由2022年的逾13百萬公里增加至2023年的逾17百萬公里。於2024年，青驢集團繼續擴大其於中國的地理足跡以落地華南市場，截至2024年12月31日共有167輛自動駕駛卡車，而截至2023年12月31日的車隊規模約150輛，導致運輸服務費上漲。青驢集團自動駕駛卡車車隊的行駛里程由2023年的逾17百萬公里增加至2024年的約21百萬公里。面向公眾的自動駕駛出行服務訂單數量由2022年逾146,000單小幅下降至2023年逾138,000單，但於2024年大幅上升至逾329,000單。於2025年上半年，作為我們日常業務運營的一部分，我們淘汰了若干型號較舊的自動駕駛卡車，導致我們的自動駕駛卡車車隊規模由截至2024年6月30日的

財務資料

190輛減少至截至2025年6月30日的169輛。該減少部分也導致了向物流平台收取的運輸服務費減少。然而，在自動駕駛出行服務業務中，我們錄得面向公眾的自動駕駛出行服務訂單顯著增加，由2024年上半年112,293單增至2025年上半年250,876單，這有助於抵銷來自「虛擬司機」運營服務收入的下降趨勢。

來自「虛擬司機」運營服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的18.0百萬美元減少至截至2025年6月30日止六個月的14.4百萬美元，乃由於向自動駕駛卡車客戶提供的「虛擬司機」運營服務所產生的收入略有下降所致，部分被向自動駕駛出租車乘客提供的「虛擬司機」運營服務的輕微增長所抵銷。

來自工程解決方案服務的收入由2022年的45.0百萬美元減少至2023年的40.6百萬美元，主要由於我們技術授權與應用業務下的工程解決方案服務收入減少3.7百萬美元。該減少主要由於我們所提供的定制研發服務所確認的收入減少所致。來自工程解決方案服務的收入進一步減少至2024年的28.0百萬美元，主要由於我們V2X產品與服務相關的多個項目收入減少10.4百萬美元所致。

來自工程解決方案服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的6.2百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的7.3百萬美元，主要由於向自動駕駛出行及自動駕駛卡車客戶提供工程解決方案服務所產生的收入增加所致。

來自產品銷售的收入由2022年的2.0百萬美元增至2023年的7.4百萬美元，並進一步增至2024年的7.6百萬美元，亦由截至2024年6月30日止六個月的0.6百萬美元增至截至2025年6月30日止六個月的13.7百萬美元，主要由於自動駕駛域控制器的訂單及交付量增加。我們銷售的域控制器數量由2022年的508台增至2023年的2,788台，並進一步增至2024年的2,940台，以及截至2025年6月30日止六個月的8,109台。

另一方面，我們銷售的域控制器出現價格波動，這主要由於我們的域控制器涵蓋多個型號及版本，導致產品組合存在差異。不同年度所售產品的組合不同，因而產生價格波動。此外，即使為相同版本，亦可能根據訂單數量進行價格調整。自2022年開始銷售域控制器以來，我們的產品線最初僅由單Orin產品組成，域控制器的平均售價約為2,000美元。於2023年，我們開始擴大產品組合，納入售價較高的雙Orin產品，域控制器的平均售價約為2,400美元。自2023年至2024年，我們域控制器的平均售價逐漸下降至2,200美元，主要是由於2024年推出雙Orin風冷產品，其價格低於我們的水冷產

財務資料

品。於2025年上半年，平均售價由2024年上半年的約4,000美元進一步下降至約1,700美元，主要是由於我們在該期間的銷售額大部分來自一名主要客戶，而該客戶主要採購售價較低的單Orin產品。

收入成本

我們的收入成本主要包括(i)車隊運營開支，主要指(a)我們自有自動駕駛出租車及自動駕駛卡車車隊產生的過路費及燃料成本、(b)第三方自動駕駛卡車車隊（包括供應商K（由我們委聘以補充物流需求高峰期的內部運輸能力）的車隊）產生的第三方運輸開支及(c)與車隊運營及維護有關的其他開支（主要包括運營過程中為提供自動駕駛卡車服務而自第三方租賃的自動駕駛卡車所產生的車輛租賃成本及商業保險成本）、(ii)僱員薪酬，指我們的工程師、安全員及其他人員有關向客戶提供服務及解決方案的薪金、福利及花紅、(iii)直接經營及材料成本，主要包括與材料及用品（如與車載域控制器產品銷售相關的製成品，以及與若干V2X產品及服務相關的傳感器及網絡設備原材料）以及有關向客戶提供服務及解決方案的研發支持有關的成本和其他第三方專業服務的成本及(iv)其他，主要包括差旅費、折舊及攤銷以及其他辦公及水電費。

與2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的收入相似，由於我們仍處於商業化及多元化收入來源的相對早期階段，我們的成本組合在過往期間經歷變動。因此，我們預計收入成本的金額及構成在不久的將來將繼續變化。

下表載列我們於所示期間的收入成本明細（以絕對金額及佔收入成本總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
收入成本										
車隊運營開支.....	18,658	51.3	20,882	38.0	35,026	55.1	15,746	71.1	12,261	41.3
僱員薪酬.....	9,249	25.5	11,372	20.7	14,863	23.4	5,140	23.2	3,658	12.3
直接經營及材料成本.....	7,807	21.5	21,498	39.1	12,580	19.8	866	3.9	13,264	44.7
其他.....	608	1.7	1,263	2.2	1,153	1.7	382	1.8	472	1.7
收入成本總額.....	<u>36,322</u>	<u>100.0</u>	<u>55,015</u>	<u>100.0</u>	<u>63,622</u>	<u>100.0</u>	<u>22,134</u>	<u>100.0</u>	<u>29,655</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

基於上文所述，我們於2022年、2023年及2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得毛利32.1百萬美元、16.9百萬美元、11.4百萬美元、2.6百萬美元及5.8百萬美元，同期毛利率分別為46.9%、23.5%、15.2%、10.5%及16.3%。

自動駕駛出行服務。於往績記錄期，來自AV工程解決方案的收入（按項目）佔我們自動駕駛出行服務收入的大部分，並為我們自動駕駛出行服務毛利率的主要驅動因素。我們自動駕駛出行服務的毛利率於2022年至2023年有所下降，主要原因在於與如祺出行合作的AV工程解決方案項目的收入貢獻更高，相較於與其他OEM合作夥伴合作的項目，該項目除包含高毛利的軟件開發外，亦涉及低毛利的車輛銷售業務。由於2022年至2023年與如祺出行合作產生的收入增加，故2023年自動駕駛出行服務的毛利率呈現下降趨勢。我們自動駕駛出行服務的毛利率於2023年至2024年有所上升，主要由於在韓國與客戶K合作毛利率結構相對較高的AV工程解決方案項目於2024年開始貢獻收入。此外，截至2025年6月30日止六個月期間，本公司的自動駕駛出行服務毛利率較2024年同期顯著上升，主要由於在韓國與客戶K合作的AV工程解決方案項目產生的收入增加，以及我們持續聚焦高毛利收入來源並優化自動駕駛出行單位經濟效益。

自動駕駛卡車服務。於往績記錄期，我們的自動駕駛卡車服務錄得相對較低的毛利率。由於現行法規要求自動駕駛卡車服務須配備安全員，且我們的卡車搭載自動駕駛技術，自動駕駛卡車服務相關營運成本較高。因此，自動駕駛卡車服務的毛利率相對較低，此一表現大致符合或略低於貨運卡車行業的整體水平。特別是，2022年至2024年自動駕駛卡車服務的毛利率有所下降，主要由於我們採取具競爭力的定價策略以在市場拓展階段獲得新訂單及應對中國物流行業的激烈競爭。截至2025年6月30日止六個月期間，自動駕駛卡車服務的毛利率較2024年同期有所上升，主要由於我們聚焦高毛利項目，並與自動駕駛卡車客戶啟動軟件開發項目，該客戶利用我們現有的代碼庫，所需的增量成本及資本投入較低。

技術授權與應用。產品（如域控制器）銷售為我們技術授權與應用業務的重要組成部分，惟相較於技術授權與應用業務項下提供其他解決方案及服務，該類產品通常因行業內對價格效率的競爭而產生較低的毛利率。因此，隨著技術授權與應用業務中產品銷售收入佔比增加，我們技術授權與應用的毛利率於2022年至2024年及截至2024年6月30日止六個月至2025年同期有所下降。

財務資料

於2022年至2024年的整體毛利及毛利率下降，主要由於產品組合出現變化，特別是來自自動駕駛卡車服務及技術授權與應用產品銷售的收入比例增加，其與自動駕駛出行服務相比其毛利率較低。我們截至2025年6月30日止六個月的毛利率較2024年同期有所改善，主要是由於自動駕駛出行業務的收入貢獻增加及自動駕駛卡車服務收入所佔比例減少。有關改善亦反映我們的重點策略是優先考慮自動駕駛出行及自動駕駛卡車服務內的高利潤收入來源，以減少毛利率的波動。

經營開支

下表載列我們於所示期間的經營開支明細（以絕對金額及佔經營開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
經營開支										
研發開支.....	153,601	75.7	122,707	76.6	240,179	80.9	58,725	79.0	96,516	78.4
銷售、一般及行政開支	49,178	24.3	37,417	23.4	56,747	19.1	15,579	21.0	26,574	21.6
經營開支總額.....	<u>202,779</u>	<u>100.0</u>	<u>160,124</u>	<u>100.0</u>	<u>296,926</u>	<u>100.0</u>	<u>74,304</u>	<u>100.0</u>	<u>123,090</u>	<u>100.0</u>

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬，即我們研發人員的薪金、福利及花紅以及以股份支付的薪酬，當中包括負責設計、開發及測試自動駕駛技術的工程師及其他人員、(ii)開發及測試開支，主要包括與自動駕駛出租車材料及用品、第三方研發（例如使用高精地圖、5G網絡的維護運營以及車輛改裝與研發相關的服務費）及其他專業服務，以及作研發目的車輛運營、測試及維護有關的開支、(iii)與我們作研發目的的車輛、服務器及網絡設備有關的折舊及攤銷、(iv)其他，主要包括與我們研發活動有關的租金及辦公室行政開支。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
研發開支										
僱員薪酬.....	108,772	70.8	75,586	61.6	184,683	76.9	40,285	68.6	65,673	68.0
開發及測試開支.....	25,014	16.3	28,343	23.1	41,884	17.4	11,510	19.6	24,814	25.7
折舊及攤銷.....	15,789	10.3	12,517	10.2	7,358	3.1	4,242	7.2	2,327	2.4
其他.....	4,026	2.6	6,261	5.1	6,254	2.6	2,688	4.6	3,702	3.9
研發開支總額.....	<u>153,601</u>	<u>100.0</u>	<u>122,707</u>	<u>100.0</u>	<u>240,179</u>	<u>100.0</u>	<u>58,725</u>	<u>100.0</u>	<u>96,516</u>	<u>100.0</u>

銷售、一般及行政開支

我們的銷售、一般及行政開支主要包括(i)僱員薪酬，即我們銷售、一般及行政僱員的薪金、福利及花紅以及以股份支付的薪酬、(ii)專業服務開支，主要包括與人力資源及IT職能有關的外包費用以及支付予核數師及外聘法律顧問的費用、(iii)租金及辦公室行政開支，及(iv)其他，主要包括折舊及攤銷。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售、一般及行政開支明細（以絕對金額及佔銷售、一般及行政開支總額百分比計）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
銷售、一般及行政開支										
僱員薪酬	30,267	61.6	20,786	55.6	45,807	80.7	10,870	69.8	18,522	69.7
專業服務開支	9,890	20.1	9,282	24.8	4,234	7.5	2,047	13.1	5,421	20.4
租金及辦公室行政開支	6,251	12.7	4,819	12.9	5,679	10.0	2,289	14.7	1,621	6.1
其他	2,770	5.6	2,530	6.7	1,027	1.8	373	2.4	1,010	3.8
銷售、一般及										
行政開支總額	49,178	100.0	37,417	100.0	56,747	100.0	15,579	100.0	26,574	100.0

投資收入

我們的投資收入主要包括定期及結構性存款利息以及投資收益。

認股權證負債公允價值變動

我們的認股權證負債公允價值變動源於我們向部分D輪投資者發行的認股權證賬面值的變動，該等認股權證允許投資者自中國相關監管部門獲得必要境外直接投資批准後收購我們的D輪優先股。有關更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12。上述所有認股權證已於2024年3月4日到期，截至最後可行日期，並無任何未行使的認股權證。

其他收入及開支

我們的其他收入主要包括政府補助、股本證券的公允價值變動及外匯收益。我們的其他開支主要包括外匯虧損。下表載列於所示期間我們其他收入及開支的明細（以絕對金額及佔其他收入及開支總額百分比計）。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千元列示，百分比除外)						(未經審計)			
其他收入及開支										
政府補助.....	7,618	79.3	7,130	499.7	6,494	(42.0)	1,345	45.2	1,541	(76.5)
股本證券的公允										
價值變動.....	–	–	(4,727)	(331.3)	(21,285)	137.5	1,958	65.7	(6,234)	309.4
外匯收益(虧損).....	2,782	28.9	(683)	(47.9)	(520)	3.4	(218)	(7.3)	2,725	(135.2)
其他.....	(786)	(8.2)	(293)	(20.5)	(166)	1.1	(107)	(3.6)	(47)	2.3
其他收入及開支總額.....	9,614	100.0	1,427	100.0	(15,477)	100.0	2,978	100.0	(2,015)	100.0

於往績記錄期，我們所獲政府補助主要包括就我們研發活動及對地方經濟的貢獻所獲的經常性政府獎勵，以及為支持我們業務發展而提供的一次性項目政府補貼。我們於每期可獲得的經常性政府補助金額可能有所不同，因為該等金額根據不同績效指標而釐定，例如於相應期間我們吸納的投資金額、研發開支及對固定資產的投資。同時，該等以項目為基礎的政府補貼主要由相關政府機構發起，其金額並不固定，亦不預期會重複。我們的政府補助由2022年的7.6百萬美元減少至2023年的7.1百萬美元，並進一步減少至2024年的6.5百萬美元，主要由於我們此前獲得的若干一次性項目政府補貼不再持續。我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月的政府補助維持相對穩定，分別為1.3百萬美元及1.5百萬美元。

我們於2022年及2023年分別錄得其他收入淨額9.6百萬美元及1.4百萬美元。2022年至2023年減少主要由於我們投資的股本證券的公允價值變動及外匯虧損所致。我們於2024年錄得其他開支淨額15.5百萬美元，而2023年則為其他收入淨額1.4百萬美元，主要由於我們的股本證券投資的公允價值變動所致。

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他開支淨額2.0百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得其他收入淨額3.0百萬美元，主要由於我們的股本證券投資的公允價值變動及外匯收益(虧損)所致。

財務資料

稅項

開曼群島

我們於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行稅法，我們毋須就收入或資本收益繳稅。此外，有關我們股份的股息及股本付款毋須繳稅，且在開曼群島毋須就向我們的任何股份持有人支付任何股息或股本繳納預扣稅，而出售我們的股份所得收益亦毋須繳納開曼群島所得稅或公司稅。

美國

截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們於美國註冊成立的附屬公司Pony. AI, Inc.須按21%的稅率繳納美國聯邦所得稅（除任何州及地方稅項（如適用）外）。

香港

根據現行香港稅務條例，由2018年及2019年課稅年度起，我們在香港的附屬公司須就最高2百萬港元的應課稅利潤按8.25%的稅率繳納利得稅；應課稅利潤超過2百萬港元的任何部分則按16.5%的稅率繳稅。我們的香港附屬公司向其股東派付股息毋須繳納任何香港預扣稅。

中國

根據自2008年1月1日起生效、於2018年12月29日最新修訂的中國企業所得稅法，我們的中國附屬公司須繳納25%的法定稅率，惟若干鼓勵類經濟領域中符合資格的企業享有優惠稅收待遇除外。

例如，符合「高新技術企業」資格的企業可享受15%的優惠稅率，惟須每三年續期。我們的若干中國附屬公司，即北京小馬慧行、北京小馬智行、廣州小馬智行、廣州小馬慧行、江蘇黑麥數據科技有限公司、深圳小馬易行、北京小馬易行及上海小馬易行，被認定為「高新技術企業」，因此分別自2018年、2018年、2019年、2020年、2021年、2022年、2022年及2023年起計三年內享受15%的優惠稅率。於2021年，北京小馬慧行及北京小馬智行重新評估其「高新技術企業」地位，於2021年至2023年獲得15%的優惠稅率。於2023年，廣州小馬慧行重新評估其「高新技術企業」地位，於2023年至2025年獲得15%的優惠稅率。於2024年，北京小馬慧行、北京小馬智行、廣州小

財務資料

馬智行及江蘇黑麥數據科技有限公司重新評估其「高新技術企業」地位，於2024年至2026年獲得15%的優惠稅率。

作為開曼群島控股公司，我們或會透過香港小馬智行有限公司自我們的中國附屬公司收取股息。中國企業所得稅法及其實施條例規定，就所得稅而言，中國實體向非居民企業派付的股息須按10%的稅率繳納中國預扣稅，並可能根據與中國簽訂的適用稅收協定予以減免。根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港企業(i)直接持有中國企業至少25%，(ii)為香港稅務居民及(iii)從中國稅務角度而言，可被認定為股息的實益擁有人，則中國企業向香港企業派付股息的預扣稅稅率可由標準稅率10%降至5%。我們並無錄得任何股息預扣稅，因為我們的外商獨資企業（為一家外商投資企業）於任何所示期間並無任何保留盈利。

倘我們於開曼群島的控股公司或我們在中國境外的任何附屬公司根據中國企業所得稅法被視為「居民企業」，其須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－就中國企業所得稅而言，我們可能被歸類為「中國居民企業」，這可能會對我們及我們的美國存託股份的非中國持有人或股東造成不利的稅務後果，並對我們的經營業績及 閣下的投資價值產生重大不利影響」。

各期間經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的24.7百萬美元增加43.3%至截至2025年6月30日止六個月的35.4百萬美元，主要由技術授權與應用以及自動駕駛出行服務收入增長所推動。

自動駕駛出行服務。我們的自動駕駛出行服務所得收入由截至2024年6月30日止六個月的1.2百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的3.3百萬美元，主要由於面向公眾的收費自動駕駛出行運營及項目型工程解決方案服務的收入均有所上升。面向公眾的收費自動駕駛出行業務的強勁增長主要由於用戶採用率提升、一線城市的需求增長以及營運中的自動駕駛出租車數量增加。自動駕駛出租車的車隊規模由截至

財務資料

2024年6月30日的248輛增至截至2025年6月30日的329輛。我們亦持續針對不同用戶群優化定價及營運策略，從而提升用戶參與度及服務效率。項目型工程解決方案服務的收入增加主要由於海外新項目的推動。

自動駕駛卡車服務。我們的自動駕駛卡車服務所得收入於截至2025年6月30日止六個月為17.3百萬美元，與截至2024年6月30日止六個月的18.0百萬美元相比保持相對穩定。收入略為下降，主要反映我們主動優化運營策略，聚焦於高利潤率收入；與此同時，自動駕駛卡車服務的企業客戶數量由截至2024年6月30日止六個月的31家增加至截至2025年6月30日止六個月的114家。作為我們日常業務運營的一部分，我們逐步淘汰若干型號較舊的自動駕駛卡車，導致我們的自動駕駛卡車車隊規模由截至2024年6月30日的190輛減少至截至2025年6月30日的169輛。

技術授權與應用。我們來自技術授權與應用的收入由截至2024年6月30日止六個月的5.5百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的14.9百萬美元，主要由於自動駕駛域控制器產品的訂單及交付量增加，受惠於自動配送領域中新舊客戶需求的上升。我們的域控制器銷量由截至2024年6月30日止六個月的138台大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的8,109台。

收入成本

我們的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的22.1百萬美元增加34.0%至截至2025年6月30日止六個月的29.7百萬美元，主要由於直接經營及材料成本增加12.4百萬美元。該增加主要由於與車輛域控制器產品銷售有關的成品採購增加。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的2.6百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的5.8百萬美元。毛利率由截至2024年6月30日止六個月的10.5%改善至截至2025年6月30日止六個月的16.3%。毛利率的顯著改善主要得益於我們優先聚焦自動駕駛出行及自動駕駛卡車服務中高利潤率收入來源的策略。

自動駕駛出行服務。我們於截至2025年6月30日止六個月的自動駕駛出行服務的毛利率較2024年同期顯著改善，主要由於2025年上半年我們與韓國客戶K的AV工程解決方案項目對收入作出重大貢獻，主要是因為該等項目於2025年上半年進入後續階段，我們主要提供持續運營服務及軟件授權，該等服務一般具有較高的毛利率。相比

財務資料

之下，於2024年上半年，我們並無自韓國客戶K產生收入。此外，我們一直專注於優先開發高利潤率收入來源，以降低毛利率波動性。我們亦在優化自動駕駛出行服務單位經濟效益方面取得實質進展。

*自動駕駛卡車服務。*我們於截至2025年6月30日止六個月的自動駕駛卡車服務的毛利率亦較2024年同期有所改善，主要由於我們策略性聚焦於高利潤率的自動駕駛卡車服務項目。此外，我們於2025年上半年獲得一項針對自動駕駛卡車客戶的軟件開發項目，該項目具備相對較高的毛利率。與運輸服務等其他自動駕駛卡車服務相比，軟件開發項目通常具備較高毛利率，主要因軟件開發的邊際成本較低，且對營運及資本投入的需求較少。此外，該新獲軟件開發項目乃基於我們既有的代碼基礎實施，進一步提升了該項目的毛利率。

*技術授權與應用。*截至2025年6月30日止六個月，技術授權與應用的毛利率較2024年同期有所下降，主要由於技術授權與應用業務下的域控制器銷售收入貢獻增加，而該業務的毛利率相對較低。

經營開支

我們的經營開支由截至2024年6月30日止六個月的74.3百萬美元增加65.7%至截至2025年6月30日止六個月的123.1百萬美元。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的58.7百萬美元增加64.4%至截至2025年6月30日止六個月的96.5百萬美元，主要由於(i)就第七代自動駕駛出租車進行量產投入；及(ii)研發人員的僱員薪酬及福利增加，以加強我們的技術實力。

銷售、一般及行政開支

我們的銷售、一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的15.6百萬美元增加70.6%至截至2025年6月30日止六個月的26.6百萬美元，主要由於(i)為準備大規模商業部署而增加銷售及行政人員的薪酬及福利；及(ii)與作為上市公司相關的企業管治合規支出所產生的專業服務費用增加。

財務資料

投資收入

我們的投資收入由截至2024年6月30日止六個月的11.4百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的28.7百萬美元，主要由於(i)我們於2025年1月向一名獨立第三方出售部分被投資公司之權益投資而產生的收益，以為包括持續研發活動在內的營運提供額外營運資金；及(ii)銀行定期存款產生的利息增加。

認股權證負債公允價值變動

我們於截至2025年6月30日止六個月並無錄得認股權證負債公允價值變動，而截至2024年6月30日止六個月則錄得認股權證負債公允價值收益5.6百萬美元，主要由於我們授予一名投資者的認股權證已於2024年3月到期。

其他收入(開支)淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他開支淨額2.0百萬美元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得其他收入淨額3.0百萬美元，主要由於我們的股本證券投資公允價值變動所致。

所得稅開支

我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得所得稅開支2千美元及1千美元。

虧損淨額

基於上文所述，我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得虧損淨額51.8百萬美元及90.6百萬美元。截至2024年6月30日止六個月至截至2025年6月30日止六個月，我們的虧損淨額有所增加，主要由於同期經營開支增加48.8百萬美元所致。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2023年的71.9百萬美元增加4.3%至2024年的75.0百萬美元，主要由我們的自動駕駛卡車服務增長所推動。

自動駕駛出行服務。我們的自動駕駛出行服務所得收入由2023年的7.7百萬美元減少5.3%至2024年的7.3百萬美元，主要是由於根據我們合作項目的進度計劃提供AV

財務資料

工程解決方案的服務費減少。該減少部分被我們在中國一線城市擴大面向公眾的收費自動駕駛出行業務推動乘客票價增加所抵銷。我們的自動駕駛出租車車隊規模由截至2023年12月31日的252輛增加至截至2024年12月31日的270輛，而面向公眾的自動駕駛出行服務訂單數量亦由2023年的逾138,000單增加至2024年的逾329,000單。

自動駕駛卡車服務。我們的自動駕駛卡車服務所得收入由2023年的25.0百萬美元增加61.3%至2024年的40.4百萬美元，主要歸因於青驢集團（由我們（作為控股股東）及中國外運於2022年創立的實體，以探索自動駕駛卡車服務市場的商業化機會）收取的運輸服務費增加。青驢集團向中國外運提供付費運輸服務，以自動駕駛卡車車隊履行其在中國各地的貨運訂單，該車隊包括配備安全員的L2+卡車及L4自動駕駛卡車。運輸服務費的增加主要由於青驢集團自動駕駛卡車服務的地域覆蓋範圍擴大、青驢集團營運的自動駕駛卡車數量增加，以及青驢集團自動駕駛卡車車隊在行駛里程方面的營運效率提升所致。於2024年，青驢集團繼續擴大其於中國的地理足跡以落地華南市場，截至2024年12月31日共有167輛自動駕駛卡車，而截至2023年12月31日的車隊規模約150輛自動駕駛卡車，導致運輸服務費增加。具體而言，青驢集團自動駕駛卡車車隊的行駛里程由2023年的逾17百萬公里增加至2024年的約21百萬公里。

技術授權與應用。我們的技術授權與應用所得收入由2023年的39.2百萬美元減少30.1%至2024年的27.3百萬美元，主要歸因於我們的V2X（車聯網）業務所得收入由2023年的18.0百萬美元減少至2024年的0.7百萬美元。這是由於就我們V2X業務的多個項目而言，於2024年達到收入確認的里程碑階段的項目較少。該減少部分被我們的智能出行服務和智能出行解決方案所得收入由2023年的10.2百萬美元增加至2024年的16.1百萬美元所抵銷，主要由於我們服務的企業客戶數量由2023年的30家增加至2024年的49家，以及域控制器銷量由2023年的2,788台增加至2024年的2,940台所致。

收入成本

我們的收入成本由2023年的55.0百萬美元增加15.6%至2024年的63.6百萬美元。具體而言，我們的收入成本增加主要是由於(i)與2023年相比，2024年自動駕駛出租車訂單增加以及青驢集團自動駕駛卡車服務的地理足跡及車隊擴大導致車隊運營開支增加14.1百萬美元，主要包括(i)與2023年相比，2024年車輛維護開支增加0.2百萬美元以及過路費及燃料成本增加6.0百萬美元；及(ii)僱員薪酬增加3.5百萬美元，乃由於指派越來越多工程師及其他人員至創收項目以支持我們的技術加速商業部署，這主要由於

財務資料

我們服務的企業客戶數量由2023年的52家增加至2024年的111家。該增加部分被直接營運及材料成本減少8.9百萬美元所抵銷，因為與2023年相比，我們於2024年並無就特定技術授權與應用項目產生大量材料成本。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2023年的16.9百萬美元減少至2024年的11.4百萬美元，乃由於2023年至2024年我們的收入成本增幅超過收入增幅所致。我們的毛利率由2023年的23.5%減少至2024年的15.2%，主要是由於與2023年相比，毛利率相對較低的服務於2024年貢獻的收入有所增加。特別是，我們自動駕駛卡車業務中「虛擬司機」運營服務的收入佔總收入比例由2023年的33.1%增加至2024年的52.2%，而該部分業務的毛利率相對較低。

*自動駕駛出行服務。*2023年至2024年，我們的自動駕駛出行服務毛利率有所上升，主要由於2024年與韓國客戶K合作的AV工程解決方案項目的收入貢獻。我們於2024年開始自與客戶K的合作產生收入，如上所述，有關合作一般具有相對較高的毛利率，從而帶動我們2024年自動駕駛出行服務的毛利率上升。

*自動駕駛卡車服務。*2023年至2024年，我們的自動駕駛卡車服務毛利率有所下降，主要由於我們在市場拓展階段採取具競爭力的定價策略以獲取新訂單，以及應對中國物流行業競爭日益加劇所致。

*技術授權與應用。*2023年至2024年，技術授權與應用的毛利率有所下降，主要由於技術授權與應用業務項下域控制器銷售的收入貢獻增加所致。

經營開支

我們的經營開支由2023年的160.1百萬美元增加85.4%至2024年的296.9百萬美元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的122.7百萬美元增加95.7%至2024年的240.2百萬美

財務資料

元，主要歸因於僱員薪酬增加109.1百萬美元，這主要是由於(i)就我們於2024年11月在納斯達克進行首次公開發售後歸屬以股份支付的薪酬獎勵而錄得開支98.8百萬美元及(ii)我們研發人員的人數及薪酬均有所增加。其次，我們的研發開支增加亦歸因於開發及測試開支增加13.5百萬美元，此乃由於我們增加對產品及技術開發的投資。

銷售、一般及行政開支

我們的銷售、一般及行政開支由2023年的37.4百萬美元增加51.7%至2024年的56.7百萬美元，主要歸因於僱員薪酬增加25.0百萬美元，這主要是由於(i)就我們於2024年11月在納斯達克進行首次公開發售後歸屬以股份支付的薪酬獎勵而錄得開支21.9百萬美元，及(ii)我們銷售人員以及一般及行政人員的人數及薪酬均有所增加。銷售、一般及行政開支的增加部分被專業服務開支減少5.0百萬美元所抵銷。與我們的首次公開發售相關的專業服務開支已於2024年資本化，而該等開支於過往年度產生時支銷。

投資收入

我們的投資收入由2023年的19.4百萬美元增加至2024年的20.4百萬美元，主要是由於銀行定期存款利息及理財產品收益增加。

認股權證負債公允價值變動

我們於2024年錄得認股權證負債公允價值收益5.6百萬美元，而2023年則為認股權證負債公允價值虧損3.0百萬美元。認股權證負債公允價值變動主要是由於我們授予一名投資者的認股權證到期。

其他收入(開支)淨額

我們於2024年錄得其他開支淨額15.5百萬美元，而2023年則為其他收入淨額1.4百萬美元，主要歸因於我們股本證券投資的公允價值變動。

所得稅利益(開支)

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅利益0.1百萬美元及所得稅開支1,000美元。

財務資料

虧損淨額

基於上文所述，我們於2023年及2024年分別錄得虧損淨額125.3百萬美元及275.0百萬美元。2023年至2024年，我們的虧損淨額有所增加，主要由於2023年至2024年我們的經營開支增加136.8百萬美元所致。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由2022年的68.4百萬美元增加5.1%至2023年的71.9百萬美元，主要由我們自動駕駛卡車服務以及技術授權與應用的增長所推動。

自動駕駛出行服務。我們的自動駕駛出行服務所得收入由2022年的9.0百萬美元減少14.4%至2023年的7.7百萬美元，主要是由於根據我們合作項目的進度計劃向一家出行網絡平台提供AV工程解決方案的服務費減少。然而，該自動駕駛出行服務收入的下降因乘客票價增加而部分緩解，此乃由於我們在中國一線城市推出並擴大了面向公眾的收費自動駕駛出行業務，該業務在商業化方面仍處於起步階段。每自動駕駛出租車單日營收由2022年的3.7美元上升至2023年的4.9美元。

自動駕駛卡車服務。我們的自動駕駛卡車服務所得收入由2022年的22.4百萬美元增加11.9%至2023年的25.0百萬美元，主要歸因於中國外運向青驢集團支付的運輸服務費增加。運輸服務費的增加主要由於青驢集團營運的自動駕駛卡車數量增加以及青驢集團自動駕駛卡車車隊在行駛里程方面的營運效率提升所致。具體而言，青驢集團營運的自動駕駛卡車數量由截至2022年12月31日的126輛增加至截至2023年12月31日的150輛，而青驢集團自動駕駛卡車車隊的行駛里程由2022年的逾13百萬公里增加至2023年的逾17百萬公里。

技術授權與應用。我們的技術授權與應用所得收入由2022年的37.1百萬美元增加5.8%至2023年的39.2百萬美元，主要是由於我們的V2X（車聯網）業務於2023年產生收入18.0百萬美元，而於2022年的收入為零。其次，我們的智能出行解決方案所得收入由2022年的8.5百萬美元增加至2023年的10.2百萬美元，乃由於我們擴大專有車輛域控制器產品組合及產能。我們服務的企業客戶數量由2022年的14家增加至2023年的30家，域控制器銷量由2022年的503台增加至2023年的2,788台所致。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由2022年的36.3百萬美元增加51.5%至2023年的55.0百萬美元。具體而言，收入成本增加主要是由於(i)直接營運及材料成本增加13.7百萬美元，這主要是由於2023年與特定技術授權與應用項目相關的材料成本增加，(ii)僱員薪酬增加2.1百萬美元，乃由於指派越來越多工程師及其他人員至創收項目以支持我們的技術加速商業部署，這主要由於我們服務的企業客戶數量由2022年的20家增加至2023年的52家，及(iii)車隊運營開支增加2.2百萬美元，主要由於2023年青驢集團自動駕駛卡車服務運營期較長，而2022年僅於2022年4月才開始運營。

毛利及毛利率

基於上文所述，我們的毛利由2022年的32.1百萬美元減少至2023年的16.9百萬美元，乃由於2022年至2023年我們的收入成本增幅超過收入增幅所致。我們的毛利率由2022年的46.9%減少至2023年的23.5%，主要是由於這兩年多個技術授權與應用項目的毛利率情況不同。於2023年，我們訂立了若干新的技術授權與應用合約，其中域控制器銷售（作為我們解決方案及服務不可或缺的一部分）佔相當大部分。技術授權與應用業務項下的產品（例如域控制器）銷售收入佔技術授權與應用業務總收入的比例由2022年的2.7%大幅上升至2023年的17.5%，而技術授權與應用業務項下的工程解決方案服務收入佔比則由2022年的97.3%下降至2023年的82.5%。由於產品銷售產生的毛利率通常低於提供工程解決方案服務，我們技術授權與應用業務的毛利率於2023年有所下降，從而導致整體毛利率下降。

*自動駕駛出行服務。*2022年至2023年，我們的自動駕駛出行服務毛利率有所下降，主要由於與如祺出行合作的AV工程解決方案項目收入貢獻增加。我們於2022年及2023年與如祺出行的合作涉及軟件開發及車輛銷售，而與其他OEM合作夥伴的共同開發項目當時專注於軟件開發。由於車輛銷售相較軟件開發通常毛利率較低，因此，相較與其他OEM合作夥伴的項目，我們與如祺出行的合作產生的毛利率較低。2022年至2023年，隨著與如祺出行合作所產生的收入有所增加，我們於2023年的自動駕駛出行服務毛利率錄得下降。

*自動駕駛卡車服務。*2022年至2023年，我們的自動駕駛卡車服務毛利率有所下降，主要由於我們在市場拓展階段採取具競爭力的定價策略以獲取新訂單，以及應對中國物流行業競爭日益加劇所致。

財務資料

技術授權與應用。2022年至2023年，技術授權與應用的毛利率有所下降，主要由於技術授權與應用業務項下產品（例如域控制器）銷售的收入貢獻增加所致。

經營開支

我們的經營開支由2022年的202.8百萬美元減少21.0%至2023年的160.1百萬美元。

研發開支

我們的研發開支由2022年的153.6百萬美元減少20.1%至2023年的122.7百萬美元，主要歸因於僱員薪酬減少。我們的僱員薪酬由2022年的108.8百萬美元減少至2023年的75.6百萬美元，主要是由於若干研發人員的薪酬開支計入收入成本，隨著我們技術的商業部署加速，這與彼等目前在推動創收方面的作用一致。同期有關研發人員的開支減少部分被開發及測試開支增加3.3百萬美元所抵銷，該增加與我們的業務增長基本一致。

銷售、一般及行政開支

我們的銷售、一般及行政開支由2022年的49.2百萬美元減少23.9%至2023年的37.4百萬美元，主要歸因於僱員薪酬以及租金及辦公室行政開支減少。我們的僱員薪酬由2022年的30.3百萬美元減少至2023年的20.8百萬美元，乃由於優化員工隊伍以提高營運及營銷效率。我們的租金及辦公室行政開支由2022年的6.3百萬美元減少至2023年的4.8百萬美元，主要是由於我們終止若干辦公場所租約以優化成本管理及提高營運效率，令租金減少。

投資收入

我們的投資收入由2022年的8.9百萬美元增加至2023年的19.4百萬美元，主要是由於銀行定期存款利息及理財產品收益增加。

認股權證負債公允價值變動

我們於2022年錄得認股權證負債公允價值收益3.9百萬美元，而2023年則為認股權證負債公允價值虧損3.0百萬美元。

財務資料

其他收入淨額

我們於2022年及2023年分別錄得其他收入淨額9.6百萬美元及1.4百萬美元，主要歸因於投資公允價值變動及外匯虧損。

所得稅利益

我們於2022年及2023年分別錄得所得稅利益0.1百萬美元及0.1百萬美元。

虧損淨額

基於上文所述，我們於2022年及2023年分別錄得虧損淨額148.3百萬美元及125.3百萬美元。2022年至2023年，我們的虧損淨額有所減少，主要由於2022年至2023年我們的經營開支減少42.7百萬美元，部分被2022年至2023年收入成本增加18.7百萬美元所抵銷。

綜合財務狀況表若干關鍵項目討論

下表呈列截至所示日期我們的綜合資產負債表數據概要，該等數據乃摘錄自本文件附錄一所載經審計綜合財務報表。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千計)			
現金及現金等價物	316,262	425,960	535,976	318,533
受限制現金，流動	1,806	49	21	20
短期投資 ⁽¹⁾	261,643	163,594	209,035	289,493
應收賬款淨額	25,899	31,580	28,555	27,084
應收關聯方款項，流動	8,306	5,650	8,322	7,443
預付開支及其他流動資產	29,654	39,513	52,713	59,228
流動資產總額	643,570	666,346	834,622	701,801

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年 美元	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
	(以千計)			
受限制現金，非流動	450	196	175	188
應收關聯方款項，非流動....	2,969	—	—	—
物業、設備及軟件淨額	26,827	15,420	17,241	29,443
經營租賃使用權資產	8,138	6,419	13,342	16,338
長期投資 ⁽¹⁾	80,653	51,712	130,799	214,142
長期投資預付款項	—	—	52,823	25,000
其他非流動資產	8,907	7,024	1,819	4,134
非流動資產總額	127,944	80,771	216,199	289,245
資產總值	771,514	747,117	1,050,821	991,046
應付賬款及其他流動負債....	44,042	44,299	66,548	107,804
應付關聯方款項	—	—	900	744
經營租賃負債，流動	4,058	3,866	3,438	4,825
流動負債總額	48,100	48,165	70,886	113,373
經營租賃負債，非流動	3,788	2,246	9,835	11,928
其他非流動負債	1,714	1,533	1,389	1,480
負債總額	53,602	51,944	82,110	126,781
夾層權益總額	1,257,497	1,361,278	—	—
股東(虧絀)權益總額	(539,585)	(666,105)	968,711	864,265
負債、夾層權益及 股東(虧絀)權益總額	771,514	747,117	1,050,821	991,046

附註：

- (1) 短期投資為本公司自金融機構購買以管理閒置資金的短期投資，包括定期存款、公司債券、商業票據、楊基債券及其他理財產品等。

長期投資主要包括可轉換可贖回優先股投資、定期存款及存單。

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6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	美元	美元	美元 (以千計)	美元	美元
					(未經審計)
流動資產					
現金及現金等價物	316,262	425,960	535,976	318,533	199,933
受限制現金，流動	1,806	49	21	20	301
短期投資	261,643	163,594	209,035	289,493	321,903
應收賬款淨額	25,899	31,580	28,555	27,084	26,065
應收關聯方款項，					
流動	8,306	5,650	8,322	7,443	7,626
預付開支及					
其他流動資產	29,654	39,513	52,713	59,228	57,545
流動資產總額	643,570	666,346	834,622	701,801	613,373
流動負債					
應付賬款及					
其他流動負債	44,042	44,299	66,548	107,804	55,088
應付關聯方款項	—	—	900	744	824
經營租賃負債，					
流動	4,058	3,866	3,438	4,825	4,889
流動負債總額	48,100	48,165	70,886	113,373	60,801
流動資產淨值	595,470	618,181	763,736	588,428	552,572

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的588.4百萬美元減少至截至2025年8月31日的552.6百萬美元，主要由於用作營運資金及購買短期投資的現金及現金等價物減少118.6百萬美元，部分被應付賬款及其他流動負債的流動部分減少52.7百萬美元及短期投資增加32.4百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的763.7百萬美元減少至截至2025年6月30日的588.4百萬美元，主要由於用作營運資金及購買短期投資的現金及現金等價物減少217.4百萬美元，以及應付賬款及其他流動負債的流動部分增加41.3百萬美元，部分被短期投資增加80.5百萬美元所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的618.2百萬美元增加至截至2024年12月31日的763.7百萬美元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加110.0百萬美元，主要歸因於我們於2024年11月在納斯達克進行首次公開發售及同期私人配售所得款項，部分被用作營運資金及購買短期投資的現金所抵銷，及(ii)短期投資增加45.4百萬美元。該增加部分被應付賬款及其他流動負債增加22.2百萬美元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的595.5百萬美元增加至截至2023年12月31日的618.2百萬美元，主要是由於現金及現金等價物增加109.7百萬美元，主要歸因於2023年短期投資的出售及到期所得款項以及優先股發行所得款項，部分被用作營運資金的現金所抵銷。該增加部分被短期投資減少98.0百萬美元所抵銷。

物業、設備及軟件淨額

我們的物業、設備及軟件包括(i)計算機及設備，包括服務器、計算機及其他網絡設備，(ii)用於技術開發、生產及商業運營的車輛及設備，(iii)租賃物業裝修，(iv)技術開發所需軟件，(v)辦公場所的家具及固定裝置，及(vi)融資租賃使用權資產。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們物業、設備及軟件的賬面值（經扣除累計折舊及攤銷後）分別為26.8百萬美元、15.4百萬美元、17.2百萬美元及29.4百萬美元。

我們已就長期資產（包括資產組別）的潛在減值跡象進行評估並釐定如下：(i)並無觀察到任何長期資產（資產組別）的市場價格出現重大下跌；(ii)並無識別出可能影響資產價值的使用範圍或方式、實物狀況、法律因素或營商環境方面的重大不利變化，包括監管行動或評估；(iii)為取得或建造長期資產（資產組別）而產生的成本並無大幅超出原估算；(iv)儘管截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度及截至2025年6月30日止六個月產生經營虧損及現金流出，預期的商業化及收入增長前景並無顯示出減值情況；及(v)並無預期任何長期資產（資產組別）將於其過往估計可使用年限屆滿前被大幅出售或處置。根據該分析，我們截至往績記錄期各期末均未識別出長期資產（包括物業、設備、軟件及營運租賃使用權資產）的減值跡象。

財務資料

長期投資

長期投資主要包括有價債務證券投資、被投資公司優先股債務投資、定期存款及存單，以及於若干私營公司的股權投資。截至2024年12月31日，有價債務證券投資以及定期存款及存單為79.9百萬美元。我們的長期投資由截至2022年12月31日的80.7百萬美元減少至截至2023年12月31日的51.7百萬美元，乃由於我們將投資重點轉向短期投資。我們的長期投資其後增加至截至2025年6月30日的214.1百萬美元，原因是我們改變了投資策略，增加長期銀行存款的比例以提高資本管理效率，並增加對若干私營公司的股權投資。

現金及現金等價物、短期投資及受限制現金

現金及現金等價物、短期投資及受限制現金構成我們最具流動性的資產。短期投資包括流動性高、不受提取或使用限制且到期日為一年或以下的組合投資。該等投資的回報通常高於銀行存款，保持相對較低的風險並提供充足的流動性，因為彼等可於短期內贖回。因此，我們將該等投資視為現金管理計劃的一部分。受限制現金主要包括存於指定銀行賬戶的保證金，用於我們在美國的辦公室租賃合約、出具保函及若干組合投資。

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的現金及現金等價物、短期投資及受限制現金總額保持相對穩定，分別為580.2百萬美元及589.8百萬美元。截至2024年12月31日，我們的現金及現金等價物、短期投資及受限制現金總額增加至745.2百萬美元，主要歸因於我們於2024年11月在納斯達克進行首次公開發售及同時私募配售的所得款項。我們的現金及現金等價物、短期投資及受限制現金其後減少至截至2025年6月30日的608.2百萬美元，主要由於營運資金所用現金及購買長期投資。

我們過往一直並將預期於未來繼續審慎評估並考慮潛在的短期及長期投資，以戰略性管理手頭現金盈餘，即超出我們即時營運需求且並非即時用於營運資金或財務義務的資金。我們已制定一項投資政策作為我們投資參數、職責及控制的指引，該政策自我們於2024年11月在納斯達克首次公開發售起生效，並於本文件日期仍然有效。根據該投資政策，我們須確保我們的投資組合的安全性及保值性，且僅可投資於以下類型的工具及財富管理產品：(i)一般具高流動性、可隨時出售或不受限制地提取、贖回或變現，且到期日不超過37個月；(ii)風險相對較低、具有較高信用評級且通常由政府、可靠商業銀行及知名公司發行；及(iii)一般可提供高於銀行存款的回報。未經本公

財務資料

司董事會事先批准，不得作出任何偏離投資政策的安排。對於我們的投資政策未涵蓋的新工具，必須經本公司董事會批准方可進行投資，對於臨時性的輕微偏離投資政策（例如限額及期限等），須經我們的首席財務官批准。

我們的董事會或其指定的委員會至少每年一次及於必要時對投資政策的適切性進行檢討，以確保該政策與我們整體業務目標保持一致。任何對投資政策的修訂或修改必須以書面形式作出，並經董事會或其指定委員會批准。我們的首席財務官負責監督投資政策的執行並制定投資策略。我們的財務、法務和業務開發部由具備投資、財務及業務戰略經驗的團隊負責執行投資戰略、識別投資標的並進行投資。財務部亦每半年審閱可用資金的多元化情況，以確保符合投資政策，並向我們的審核委員會匯報審閱結果。

我們將遵守上市規則第十四章項下的相關規定，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露我們的投資或其他須予披露的交易詳情。

應收賬款淨額

我們的應收賬款淨額主要包括就我們提供的服務或產品應收客戶的未清償款項。

下表載列截至所示日期我們的應收賬款淨額明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千計)			
應收賬款總額.....	25,989	31,844	29,283	27,761
呆賬撥備.....	(90)	(264)	(728)	(677)
應收賬款淨額.....	<u>25,899</u>	<u>31,580</u>	<u>28,555</u>	<u>27,084</u>

財務資料

我們的應收賬款淨額由截至2022年12月31日的25.9百萬美元增至截至2023年12月31日的31.6百萬美元，主要由於(i)我們技術授權與應用業務項下技術服務及產品銷售以及(ii)我們自動駕駛出行業務項下的技術服務所致。我們的應收賬款淨額由截至2023年12月31日的31.6百萬美元減至截至2024年12月31日的28.6百萬美元，主要由於結付若干應收賬款，與(i)我們技術授權與應用業務項下技術服務及產品銷售以及(ii)我們自動駕駛出行業務項下的技術服務相關，惟部分被我們技術授權與應用業務項下技術服務及自動駕駛卡車業務項下運輸服務的相關應收賬款增加所抵銷。我們的應收賬款淨額於截至2025年6月30日為27.1百萬美元，與截至2024年12月31日的28.6百萬美元相比保持相對穩定。

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6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應收賬款周轉天數 ⁽¹⁾	70	147	149	147

附註：

- (1) 我們於各期間的應收賬款周轉天數等於該期間期初及期末應收賬款平均結餘除以該期間的總收入，再乘以該期間的天數。

我們的應收賬款周轉天數由2022年的70天增加至2023年的147天，主要由於2023年的期初及期末應收賬款餘額的平均值相較於2022年大幅上升。這主要是因為我們於2021年底開始商業化，令2022年期初的應收賬款餘額相對較低，從而拉低了2022年的期初及期末應收賬款餘額平均值。隨著我們的商業化進程推進及收入增加，我們的應收賬款餘額持續增長，導致2023年期初及期末應收賬款餘額平均值大幅上升。我們的應收賬款周轉天數於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別為147天、149天及147天，保持相對穩定。

財務資料

下表載列於所示日期我們應收賬款的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千計)			
3個月內	25,899	26,982	20,764	11,344
3至6個月	—	1,225	847	7,943
6個月至1年	—	2,680	957	2,087
1年以上	—	693	5,987	5,710
總計	25,899	31,580	28,555	27,084

截至2025年8月31日，9.4百萬美元（佔截至2025年6月30日應收賬款淨額的34.8%）已於其後結清。截至2025年8月31日，1.0百萬美元（佔截至2025年6月30日賬齡超過一年的應收賬款的17.7%）已於其後結清。截至2025年6月30日賬齡超過一年且截至2025年8月31日仍未結清的應收賬款，主要來自信用紀錄良好且過往無違約紀錄的客戶。同時，我們與該等客戶保持穩定的業務關係，並正在與彼等合作開展多個進行中的項目。我們亦就長期應收賬款與客戶保持定期溝通及跟進，並進行定期催收。根據我們的會計政策，我們對到期應收賬款進行嚴格監控及催收，並可能在適當情況下對長期應收賬款確認預期信用損失。基於上述情況，我們認為應收賬款並無可收回性問題。

應付賬款及其他流動負債

我們的應付賬款及其他流動負債主要包括(i)工資及相關開支；(ii)貨品或服務的應付款項及應計費用；(iii)出售長期投資墊款，其與出售我們於一間在中國從事GPU芯片及相關產品研發的私人公司的部分投資有關；(iv)合約負債；(v)應付稅項；及(vi)認股權證負債。下表載列截至所示日期的應付賬款及其他流動負債明細。

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千計)			
與僱員行使以股份為基礎的				
獎勵相關的應付款項	—	—	—	40,730
工資及相關開支	15,587	16,070	23,741	17,045
貨品或服務的應付款項及				
應計費用	10,048	13,751	25,665	27,444
出售長期投資墊款	—	—	8,347	—
合約負債	4,921	2,406	3,229	2,051
應付潛在投資者貸款	3,946	—	—	—
應付稅項	3,195	2,411	1,812	16,695
認股權證負債	2,516	5,617	—	—
融資租賃負債	1,245	1,244	532	369
僱員可報銷款項	549	734	761	741
應付福利	269	271	281	292
其他	1,766	1,795	2,180	2,437
總計	44,042	44,299	66,548	107,804

截至2022年及2023年12月31日，我們的應付賬款及其他流動負債保持相對穩定，分別為44.0百萬美元及44.3百萬美元。截至2024年12月31日，我們的應付賬款及其他流動負債增加至66.5百萬美元，主要歸因於工資及相關開支以及貨品或服務的應付款項及應計費用增加（主要受業務增長推動）。截至2025年6月30日，我們的應付賬款及其他流動負債增加至107.8百萬美元，主要由於與僱員行使以股份為基礎的獎勵相關的應付款項40.7百萬美元，該等款項主要為我們代若干僱員收取其所出售股份的所得款項，並在代扣稅項後分派予該等僱員。

財務資料

下表載列於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6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	33	48	72	82

附註：

- (1) 我們於各期間的應付賬款周轉天數等於該期間期初及期末應付賬款平均結餘除以該期間的總成本及經營開支（不包括員工成本、折舊及攤銷），再乘以該期間的天數。

我們的應付賬款周轉天數由2022年的33天增加至2023年的48天，再增加至2024年的72天，並進一步增加至截至2025年6月30日止六個月的82天，主要由於我們的應付賬款餘額增加，而該增長大致與我們的業務增長及商業化進程相符。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的應付賬款的40.0%，即11.0百萬美元，已於其後結清。

流動資金及資本資源

我們流動資金的主要來源為發行股本證券所籌集的現金。截至2025年6月30日，我們共有608.0百萬美元的現金及現金等價物及短期投資，其中23.8%以人民幣計值並由我們的中國附屬公司持有。餘下現金及現金等價物以及短期投資以美元計值並由本公司及我們在香港或美國的附屬公司持有。我們的現金及現金等價物以及短期投資主要包括手頭現金、銀行定期存款及存放於各地區多家銀行或其他金融機構的高流動性投資，該等投資不受提取或使用限制，且到期日為一年或以下。我們審慎管理該等流動資產以減輕現金管理風險。

根據我們目前的經營計劃，我們認為現有的現金及現金等價物以及短期投資將足以滿足自本文件日期起至少未來12個月的預期營運資金需求及資本開支。然而，由於不斷變化的業務狀況或其他未來發展（包括我們可能決定進行的任何投資或收購），我們可能需要額外的現金。倘我們的現有現金不足以滿足我們的需求，我們或會尋求發

財務資料

行債務或股本證券或獲取信貸融資。我們可能無法以所需金額或按我們可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資。發行額外股本證券（包括可轉換債務證券）將攤薄我們的每股盈利。產生債務會將用作營運資金及資本開支的現金轉而用於償還債務，並可能導致限制我們的營運及我們向股東派付股息的能力的經營及財務契諾。倘我們無法按要求獲得額外股權或債務融資，我們的業務營運及前景可能會受損。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們需要大量的資金來支持我們的運營及發展。若我們不能以可接受的條款獲得足夠的資金，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響」。

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	美元	美元	美元 (以千計)	美元 (未經審計)	美元
經營活動所用現金淨額	(154,768)	(115,421)	(110,758)	(59,122)	(79,570)
投資活動所得(所用)					
現金淨額	49,329	136,494	(181,267)	(28,669)	(160,416)
融資活動所得(所用)					
現金淨額	191,573	89,764	407,389	(710)	23,600
匯率變動對現金及現金等價物 的影響	(10,607)	(3,150)	(5,397)	(2,704)	(1,045)
現金及現金等價物 增加(減少)	75,527	107,687	109,967	(91,205)	(217,431)
年初現金、現金等價物及 受限制現金	242,991	318,518	426,205	426,205	536,172
年末現金、現金等價物及 受限制現金	318,518	426,205	536,172	335,000	318,741

財務資料

經營活動

截至2022年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為154.8百萬美元，主要歸因於虧損淨額148.3百萬美元，乃就以下各項作出調整：(i)非現金項目增加淨額27.3百萬美元，主要包括以股份支付的薪酬13.2百萬美元以及折舊及攤銷16.8百萬美元，及(ii)經營資產及負債變動的減少淨額33.8百萬美元。經營資產及負債變動的減少淨額主要歸因於(a)應收賬款增加26.5百萬美元，乃由於我們的技術繼續商業化，(b)使用權資產增加9.9百萬美元，乃由於就我們的租賃物業進行會計處理，及(c)預付開支及其他流動資產增加9.9百萬美元（與我們的業務擴張基本一致），部分被應付賬款及其他流動負債增加19.0百萬美元所抵銷，主要是由於2022年僱員平均人數增加導致工資及相關開支上漲。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為115.4百萬美元，主要歸因於虧損淨額125.3百萬美元，乃就以下各項作出調整：(i)非現金項目增加淨額29.6百萬美元，主要包括折舊及攤銷14.3百萬美元、非現金租賃開支5.5百萬美元、股權投資的公允價值變動4.7百萬美元及以股份支付的薪酬3.3百萬美元，及(ii)經營資產及負債變動的減少淨額19.7百萬美元。經營資產及負債變動的減少淨額主要歸因於(a)應收賬款增加16.4百萬美元，乃與(i)我們技術授權與應用業務項下技術服務及產品銷售以及(ii)我們自動駕駛出租車業務項下的技術服務有關，及(b)預付開支及其他流動資產增加5.0百萬美元（與我們的業務擴張基本一致），部分被應收關聯方款項減少5.6百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為110.8百萬美元，主要歸因於虧損淨額275.0百萬美元，乃就以下各項作出調整：(i)非現金項目增加淨額152.1百萬美元，主要包括以股份支付的薪酬127.0百萬美元、股權投資的公允價值變動21.3百萬美元、折舊及攤銷8.4百萬美元、非現金租賃開支6.2百萬美元及投資的已變現收益5.7百萬美元，及(ii)經營資產及負債變動的增加淨額12.2百萬美元。經營資產及負債變動的增加淨額主要歸因於(a)應付賬款及其他流動負債增加23.2百萬美元（與我們的業務擴張基本一致），及(b)與2024年租賃的北京新辦公場所有關的經營租賃負債增加7.2百萬美元，部分被以下項目所抵銷：(a)新租賃物業的資產權增加11.4百萬美元；及(b)預付開支及其他流動資產增加9.9百萬美元（與我們的業務擴張基本一致）。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為79.6百萬美元，主要由於錄得虧損淨額90.6百萬美元，乃就以下各項作出調整：(i)非現金項目增加淨額7.4百萬美元，主要包括投資的已變現收益18.4百萬美元、以股份支付的薪酬16.2百萬美元及權益投資公允價值變動6.2百萬美元；及(ii)經營資產及負債變動增加淨額3.7百萬美元。經營資產及負債變動的增加淨額主要歸因於(a)應付賬款及其他流動負債增加6.5百萬美元（與我們的業務擴張基本一致）；及(b)與新增租賃物業相關的經營租賃負債增加3.5百萬美元，部分被以下項目所抵銷：(a)新增租賃物業產生的使用權資產增加5.5百萬美元；及(b)預付開支及其他流動資產增加2.3百萬美元。

為改善我們的經營現金淨流出情況，我們旨在持續擴大業務規模以推動收入增長，同時提升營運效率及加強經營槓桿。

- (i) 隨著我們的自動駕駛出行服務規模擴大，來自收費自動駕駛出行服務的收入預計將成為我們收入的更重要組成部分。出行次數的增加，加上技術創新及規模經濟所實現的成本效益收益，將推動強勁的收入增長及利潤率擴大。我們於2022年、2023年及2024年所接獲的自動駕駛出行訂單總數分別超過146,000單、138,000單及329,000單。於2025年1月1日至最後可行日期，我們共接獲超過410,000份自動駕駛出行訂單。

經持續設計優化，我們第七代解決方案的物料清單（「BOM」）成本較上一代下降70%，包括自動駕駛計算(ADC)開支較上一代下降80%以及固態激光雷達成本較上一代下降68%。上述降本里程碑使我們得以推進量產，奠定了快速擴充車隊的堅實基礎。

- (ii) 我們亦正戰略性地加快自動駕駛卡車服務的擴展。於往績記錄期，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別營運涵蓋146輛、171輛、191輛及169輛自動駕駛卡車的車隊（包括自營及自中國外運租賃）。利用青驢集團的成功及中國外運廣泛的物流網絡，我們擬以具成本效益的方式擴大自動駕駛卡車的車隊規模與物流運力，並服務更廣泛的物流公司客戶群。我們的自動駕駛卡車企業客戶數目由截至2024年6月30日止六個月的31家增加至截至2025年6月30日止六個月的114家。隨著客戶數量、服務量、服務路線數量的增加及資產使用效率的優化，我們預期將持續釋放自動駕駛卡車服務的創收潛力。

財務資料

- (iii) 迄今為止，我們已成功將技術授權與應用業務商業化。我們銷售的域控制器數量由2022年的508台增至2023年的2,788台，並進一步增至2024年的2,940台。我們亦於截至2025年6月30日止六個月售出8,109台。就我們的技術授權與應用業務而言，與上一代相比，我們最新一代的域控制器可降低高達80%的成本，使其更適合大規模量產。

自2022年以來及直至最後可行日期，我們在整體營運中實施一系列削減成本及提升效率的舉措。相關措施包括：(i)透過整合重複崗位及針對關鍵人員推出激勵機制優化人力結構，以提升整體生產力；我們亦擴充現場應用工程師(FAE)團隊，有助降低交付成本及提升項目盈利能力；(ii)重組數據中心架構，優化數據保存、分發及存取策略，從而降低數據管理開支；(iii)優化辦公空間佈局及減少未充分利用租賃面積，以降低物業相關成本；(iv)提升辦公用品及設備的使用，並通過改為直接採購以精簡採購流程，有助降低行政及經營成本；及(v)通過年度及滾動季度預算審核以加強財務紀律。特別是就研發項目而言，我們已採用全週期管理工具並密切監控預算及執行進程，以確保資源的高效配置及使用。

投資活動

截至2022年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為49.3百萬美元，主要歸因於出售投資及其到期而產生的所得款項274.1百萬美元，部分被購買短期投資193.8百萬美元及購買長期投資19.4百萬美元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為136.5百萬美元，主要歸因於出售投資及其到期而產生的所得款項221.8百萬美元，部分被購買短期投資66.1百萬美元及購買長期投資15.0百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為181.3百萬美元，主要歸因於購買短期投資513.6百萬美元及購買長期投資113.8百萬美元，部分被出售投資及其到期而產生的所得款項510.3百萬美元所抵銷。

財務資料

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為160.4百萬美元，主要由於購買短期投資208.9百萬美元及購買長期投資109.0百萬美元，部分被出售短期投資及其到期所產生的所得款項153.7百萬美元所抵銷。

短期投資主要包括我們於理財產品的投資。該等理財產品的相關資產包括公司債券、資產支持證券及商業票據，均為低風險。長期投資主要包括有價債務證券投資、被投資公司優先股的債務投資、定期存款及存單，以及於若干私營公司及基金的股權投資。

融資活動

截至2022年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為191.6百萬美元，主要歸因於發行D系列可轉換可贖回優先股所得款項淨額186.3百萬美元，以及附屬公司非控股股東出資7.5百萬美元。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為89.8百萬美元，主要歸因於發行D系列可轉換可贖回優先股所得款項淨額104.0百萬美元。

截至2024年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為407.4百萬美元，主要歸因於2024年11月在納斯達克首次公開發售所得款項淨額以及同時私募配售。

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為23.6百萬美元，主要由於代僱員出售股份所得款項40.7百萬美元，部分被回購／結清受限制股份單位11.6百萬美元所抵銷。

美國公認會計原則與國際財務報告準則之間的對賬

謹此注意，綜合財際報表乃根據美國公認會計原則編製，在若干方面有別於國際財務報告準則。根據美國公認會計原則與國際財務報告準則編製的歷史財務資料的重大差異影響如下。

財務資料

截至2022年12月31日止年度國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
研發開支.....	(153,601)	–	249	2,237	–	–	(151,115)
銷售、一般及行政開支	(49,178)	(325)	47	(1,793)	–	–	(51,249)
經營開支總額.....	<u>(202,779)</u>	<u>(325)</u>	<u>296</u>	<u>444</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(202,364)</u>
其他收入淨額.....	9,614	–	(342)	–	–	–	9,272
投資公允價值變動收益	–	–	–	–	–	3,172	3,172
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動.....	–	(103,862)	–	–	–	–	(103,862)
除所得稅前虧損.....	<u>(148,324)</u>	<u>(104,187)</u>	<u>(46)</u>	<u>444</u>	<u>–</u>	<u>3,172</u>	<u>(248,941)</u>
所得稅利益.....	74	–	–	–	–	–	74
虧損淨額.....	<u>(148,250)</u>	<u>(104,187)</u>	<u>(46)</u>	<u>444</u>	<u>–</u>	<u>3,172</u>	<u>(248,867)</u>
非控股權益應佔虧損淨額.....	(232)	–	–	–	–	1,856	1,624
Pony AI Inc. 應佔虧損淨額.....	<u>(148,018)</u>	<u>(104,187)</u>	<u>(46)</u>	<u>444</u>	<u>–</u>	<u>1,316</u>	<u>(250,491)</u>
截至2022年12月31日止年度的 可供出售投資未變現收益 (扣除稅項86美元)	3,172	–	–	–	–	(3,172)	–
其他全面虧損總額	<u>(13,067)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(3,172)</u>	<u>(16,239)</u>
全面虧損總額.....	<u>(161,317)</u>	<u>(104,187)</u>	<u>(46)</u>	<u>444</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(265,106)</u>
Pony AI Inc.應佔全面虧損總額....	<u><u>(161,794)</u></u>	<u><u>(104,187)</u></u>	<u><u>(46)</u></u>	<u><u>444</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>(265,583)</u></u>

財務資料

截至2023年12月31日止年度國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
研發開支.....	(122,707)	–	251	(649)	–	–	(123,105)
銷售、一般及行政開支	(37,417)	(202)	44	412	–	–	(37,163)
經營開支總額.....	<u>(160,124)</u>	<u>(202)</u>	<u>295</u>	<u>(237)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(160,268)</u>
其他收入淨額.....	<u>1,427</u>	<u>–</u>	<u>(316)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,111</u>
投資公允價值變動收益	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>8,089</u>	<u>8,089</u>
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動.....	<u>–</u>	<u>(229,111)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(229,111)</u>
除所得稅前虧損.....	<u>(125,454)</u>	<u>(229,313)</u>	<u>(21)</u>	<u>(237)</u>	<u>–</u>	<u>8,089</u>	<u>(346,936)</u>
所得稅收益.....	<u>126</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>126</u>
虧損淨額.....	<u>(125,328)</u>	<u>(229,313)</u>	<u>(21)</u>	<u>(237)</u>	<u>–</u>	<u>8,089</u>	<u>(346,810)</u>
非控股權益應佔虧損淨額.....	<u>(516)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>738</u>	<u>222</u>
Pony AI Inc. 應佔虧損淨額.....	<u>(124,812)</u>	<u>(229,313)</u>	<u>(21)</u>	<u>(237)</u>	<u>–</u>	<u>7,351</u>	<u>(347,032)</u>
截至2023年12月31日止年度的 可供出售投資未變現收益 (扣除稅項243美元).....	<u>8,089</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(8,089)</u>	<u>–</u>
其他全面收益(虧損)總額.....	<u>4,248</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(8,089)</u>	<u>(3,841)</u>
全面虧損總額.....	<u>(121,080)</u>	<u>(229,313)</u>	<u>(21)</u>	<u>(237)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(350,651)</u>
Pony AI Inc. 應佔全面虧損總額...	<u><u>(120,323)</u></u>	<u><u>(229,313)</u></u>	<u><u>(21)</u></u>	<u><u>(237)</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>(349,894)</u></u>

財務資料

截至2024年12月31日止年度國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
研發開支.....	(240,179)	–	284	25,641	–	–	(214,254)
銷售、一般及行政開支	(56,747)	–	76	6,995	(8,549)	–	(58,225)
經營開支總額.....	<u>(296,926)</u>	<u>–</u>	<u>360</u>	<u>32,636</u>	<u>(8,549)</u>	<u>–</u>	<u>(272,479)</u>
其他開支淨額.....	(15,477)	–	(380)	–	–	–	(15,857)
投資公允價值變動收益	–	–	–	–	–	16,089	16,089
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	–	(364,301)	–	–	–	–	(364,301)
除所得稅前虧損	<u>(275,005)</u>	<u>(364,301)</u>	<u>(20)</u>	<u>32,636</u>	<u>(8,549)</u>	<u>16,089</u>	<u>(599,150)</u>
所得稅開支.....	(1)	–	–	–	–	–	(1)
虧損淨額	<u>(275,006)</u>	<u>(364,301)</u>	<u>(20)</u>	<u>32,636</u>	<u>(8,549)</u>	<u>16,089</u>	<u>(599,151)</u>
非控股權益應佔虧損淨額.....	(885)	–	–	–	–	7,578	6,693
Pony AI Inc. 應佔虧損淨額	<u>(274,121)</u>	<u>(364,301)</u>	<u>(20)</u>	<u>32,636</u>	<u>(8,549)</u>	<u>8,511</u>	<u>(605,844)</u>
截至2024年12月31日止年度的 可供出售投資未變現收益 (扣除稅項(282)美元)	16,089	–	–	–	–	(16,089)	–
其他全面收益(虧損)總額	<u>13,137</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(16,089)</u>	<u>(2,952)</u>
全面虧損總額.....	<u>(261,869)</u>	<u>(364,301)</u>	<u>(20)</u>	<u>32,636</u>	<u>(8,549)</u>	<u>–</u>	<u>(602,103)</u>
Pony AI Inc.應佔全面虧損總額....	<u><u>(268,313)</u></u>	<u><u>(364,301)</u></u>	<u><u>(20)</u></u>	<u><u>32,636</u></u>	<u><u>(8,549)</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>(608,547)</u></u>

財務資料

截至2024年6月30日止六個月國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與[編纂]相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則會計 準則申報的金額
	附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v		
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
研發開支.....	(58,725)	–	106	184	[編纂]	–	(58,435)
銷售、一般及行政開支	(15,579)	–	40	430	[編纂]	–	(15,109)
經營開支總額.....	(74,304)	–	146	614	[編纂]	–	(73,544)
其他收入淨額.....	2,978	–	(133)	–	[編纂]	–	2,845
投資公允價值變動收益	–	–	–	–	[編纂]	5,236	5,236
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	–	43,229	–	–	[編纂]	–	43,229
除所得稅前虧損.....	(51,773)	43,229	13	614	[編纂]	5,236	(2,681)
所得稅開支.....	(2)	–	–	–	[編纂]	–	(2)
虧損淨額.....	(51,775)	43,229	13	614	[編纂]	5,236	(2,683)
非控股權益應佔虧損淨額.....	(458)	–	–	–	[編纂]	–	(458)
Pony AI Inc.應佔虧損淨額	(51,317)	43,229	13	614	[編纂]	5,236	(2,225)
截至2024年6月30日止六個月的 可供出售投資未變現收益 (扣除稅項408美元)	5,236	–	–	–	[編纂]	(5,236)	–
其他全面虧損總額	4,190	–	–	–	[編纂]	(5,236)	(1,046)
全面虧損總額.....	(47,585)	43,229	13	614	[編纂]	–	(3,729)
Pony AI Inc.應佔全面虧損總額..	(47,056)	43,229	13	614	[編纂]	–	(3,200)

財 務 資 料

截至2025年6月30日止六個月國際財務報告準則會計準則調整						
	根據美國公認 會計原則 申報的金額	租賃會計 附註ii	以股份 支付的薪酬 附註iii	與[編纂]相關的 發行成本 附註iv	按公允價值 計量的投資 附註v	根據國際財務 報告準則會計 準則申報的金額
			(千美元)			
研發開支.....	(96,516)	228	(4,351)	[編纂]	–	(100,639)
銷售、一般及行政開支.....	(26,574)	27	(1,795)	[編纂]	–	(33,105)
經營開支總額.....	<u>(123,090)</u>	<u>255</u>	<u>(6,146)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>–</u>	<u>(133,744)</u>
其他開支淨額.....	(2,015)	(355)	–	[編纂]	–	(2,370)
投資收入.....	28,687	–	–	[編纂]	(14,986)	13,701
投資公允價值變動收益.....	–	–	–	[編纂]	1,215	1,215
除所得稅前虧損.....	<u>(90,639)</u>	<u>(100)</u>	<u>(6,146)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>(13,771)</u>	<u>(115,419)</u>
所得稅開支.....	(1)	–	–	[編纂]	–	(1)
虧損淨額.....	<u>(90,640)</u>	<u>(100)</u>	<u>(6,146)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>(13,771)</u>	<u>(115,420)</u>
非控股權益應佔虧損淨額.....	5,446	–	–	[編纂]	–	5,446
Pony AI Inc.應佔虧損淨額.....	<u>(96,086)</u>	<u>(100)</u>	<u>(6,146)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>(13,771)</u>	<u>(120,866)</u>
截至2025年6月30日止六個月的可供出售投資						
未變現收益(扣除稅項(25)美元).....	(13,771)	–	–	[編纂]	13,771	–
其他全面收益(虧損)總額.....	<u>(13,657)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>[編纂]</u>	<u>13,771</u>	<u>114</u>
全面虧損總額.....	<u>(104,297)</u>	<u>(100)</u>	<u>(6,146)</u>	<u>[編纂]</u>	<u>–</u>	<u>(115,306)</u>
Pony AI Inc.應佔全面虧損總額.....	<u><u>(104,045)</u></u>	<u><u>(100)</u></u>	<u><u>(6,146)</u></u>	<u><u>[編纂]</u></u>	<u><u>–</u></u>	<u><u>(115,054)</u></u>

財 務 資 料

截至2022年12月31日國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
短期投資.....	261,643	-	-	-	-	(225,125)	36,518
按公允價值計入損益的金融資產，							
流動.....	-	-	-	-	-	225,125	225,125
經營租賃使用權資產.....	8,138	-	(152)	-	-	-	7,986
長期投資.....	80,653	-	-	-	-	(80,653)	-
按公允價值計入損益的金融資產，							
非流動.....	-	-	-	-	-	80,653	80,653
資產總值.....	771,514	-	(152)	-	-	-	771,362
可轉換可贖回優先股.....	-	3,041,848	-	-	-	-	3,041,848
負債總額.....	53,602	3,041,848	-	-	-	-	3,095,450
夾層權益.....	1,257,497	(1,257,497)	-	-	-	-	-
其他實繳資本.....	63,200	-	-	(11,747)	-	-	51,453
累計虧絀.....	(614,659)	(1,784,351)	(152)	11,747	-	6,065	(2,381,350)
累計其他全面虧損.....	(163)	-	-	-	-	(6,065)	(6,228)
Pony AI Inc. 股東虧絀總額.....	(551,487)	(1,784,351)	(152)	-	-	-	(2,335,990)
股東虧絀總額.....	(539,585)	(1,784,351)	(152)	-	-	-	(2,324,088)

財務資料

截至2023年12月31日國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
短期投資.....	163,594	-	-	-	-	(86,998)	76,596
按公允價值計入損益的金融資產，							
流動.....	-	-	-	-	-	86,998	86,998
經營租賃使用權資產.....	6,419	-	(173)	-	-	-	6,246
長期投資.....	51,712	-	-	-	-	(51,712)	-
按公允價值計入損益的金融資產，							
非流動.....	-	-	-	-	-	51,712	51,712
資產總值.....	747,117	-	(173)	-	-	-	746,944
可轉換可贖回優先股.....	-	3,370,296	-	-	-	-	3,370,296
負債總額.....	51,944	3,370,296	-	-	-	-	3,422,240
夾層權益.....	1,361,278	(1,361,278)	-	-	-	-	-
其他實繳資本.....	57,759	4,646	-	(11,510)	-	-	50,895
累計虧絀.....	(739,528)	(2,013,664)	(173)	11,510	-	14,154	(2,727,701)
累計其他全面(虧損)收益.....	4,326	-	-	-	-	(14,154)	(9,828)
Pony AI Inc. 股東虧絀總額.....	(677,250)	(2,009,018)	(173)	-	-	-	(2,686,441)
股東虧絀總額.....	(666,105)	(2,009,018)	(173)	-	-	-	(2,675,296)

財 務 資 料

截至2024年12月31日國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	優先股	租賃會計	以股份 支付的薪酬	與上市相關的 發行成本	按公允價值 計量的投資	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
		附註i	附註ii	附註iii (千美元)	附註iv	附註v	
短期投資.....	209,035	-	-	-	-	(115,120)	93,915
按公允價值計入損益的金融資產，							
流動.....	-	-	-	-	-	115,120	115,120
經營租賃使用權資產.....	13,342	-	(193)	-	-	-	13,149
長期投資.....	130,799	-	-	-	-	(105,103)	25,696
按公允價值計入損益的金融資產，							
非流動.....	-	-	-	-	-	105,103	105,103
資產總值.....	1,050,821	-	(193)	-	-	-	1,050,628
負債總額.....	82,110	-	-	-	-	-	82,110
其他實繳資本.....	2,228,444	2,103,795	-	(44,146)	8,549	-	4,296,642
累計虧絀.....	(1,287,851)	(2,103,795)	(193)	44,146	(8,549)	30,243	(3,325,999)
累計其他全面收益（虧損）.....	10,134	-	-	-	-	(30,243)	(20,109)
Pony AI Inc. 股東權益總額.....	951,122	-	(193)	-	-	-	950,929
股東權益總額.....	968,711	-	(193)	-	-	-	968,518

財務資料

截至2025年6月30日國際財務報告準則會計準則調整

	根據美國公認 會計原則 申報的金額	租賃會計 附註ii	以股份 支付的薪酬 附註iii	與[編纂]相關的 發行成本 附註iv	按公允價值 計量的投資 附註v	根據國際財務 報告準則 會計準則 申報的金額
				(千美元)		
短期投資.....	289,493	-	-	[編纂]	(249,583)	39,910
按公允價值計入損益的金融資產，						
流動.....	-	-	-	[編纂]	249,583	249,583
預付開支及其他流動資產.....	59,228	-	-	[編纂]	-	54,465
經營租賃使用權資產.....	16,338	(293)	-	[編纂]	-	16,045
長期投資.....	214,142	-	-	[編纂]	(163,500)	50,642
按公允價值計入損益的金融資產，						
非流動.....	-	-	-	[編纂]	163,500	163,500
資產總值.....	991,046	(293)	-	[編纂]	-	985,990
負債總額.....	126,781	-	-	[編纂]	-	126,781
其他實繳資本.....	2,234,712	-	(38,000)	[編纂]	-	2,205,261
累計虧蝕.....	(1,384,009)	(293)	38,000	[編纂]	16,472	(1,343,142)
累計其他全面收益(虧損).....	2,175	-	-	[編纂]	(16,472)	(14,297)
Pony AI Inc.股東權益總額.....	853,363	(293)	-	[編纂]	-	848,307
股東權益總額.....	864,265	(293)	-	[編纂]	-	859,209

(i) 優先股

根據美國公認會計原則，由於優先股持有人可於發生若干視同清算事件及不受我們控制的若干事件時選擇提出贖回要求，因此我們將優先股分類為綜合資產負債表的夾層權益。優先股初步按公允價值（減去發行成本）入賬。我們自工具可能贖回之日至最早贖回日期間將優先股的增值計入贖回值。

根據國際財務報告準則，優先股的若干贖回觸發事件不受我們的控制。此外，優先股持有人有權於發生若干事件時將優先股轉換為本公司可變數量的普通股。因此，優先股被視為由主債務工具組成的混合工具，轉換選擇權則被視為衍生工具。我們將全部優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債，以使優先股初步按公允價值確認，而公允價值的其後變動於損益確認。發行成本計入損益。

財務資料

因此，該對賬包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別為103.9百萬美元、229.1百萬美元、364.3百萬美元、43.2百萬美元及零的公允價值虧損差異，以及分別為0.3百萬美元、0.2百萬美元、零、零及零的銷售、一般及行政開支差異，並計入我們的應佔虧損淨額。該對賬亦包括截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，美國公認會計原則下夾層權益與國際財務報告準則下可轉換可贖回優先股之間的差異，分別為1,784.4百萬美元、2,009.0百萬美元、零及零。

(ii) 租賃會計

根據美國公認會計原則，使用權資產的攤銷及與租賃負債有關的利息開支一並入賬為租賃開支，以在損益中產生直線確認效果。

根據國際財務報告準則，使用權資產採用直線法攤銷，而與租賃負債相關的利息開支則按攤銷成本計量。

因此，對賬包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別在綜合損益及其他全面收益表中確認的46,000美元、21,000美元、20,000美元、13,000美元及100,000美元的開支差異。對賬亦包括截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，總股東（虧損）／權益差異分別為0.2百萬美元、0.2百萬美元、0.2百萬美元及0.3百萬美元。

(iii) 以股份支付的薪酬

(1) 沒收以股份為基礎的獎勵的會計處理

根據美國公認會計原則，公司作出整體會計政策選擇以在獎勵沒收發生時或在確認薪酬成本時通過估計預期沒收予以入賬，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，不允許作出類似的政策選擇，必須對沒收作出估計。

(2) 歸屬方式－具有分期歸屬特徵的以股份為基礎的獎勵

就授予僱員的僅附帶服務條件的以股份為基礎的獎勵而言，以股份支付的薪酬開支根據美國公認會計原則於歸屬期採用直線法確認。而根據國際財務報告準則時，必須採用逐步歸屬法。

財務資料

(3) 與服務期後達成的績效目標相關的以股份為基礎的獎勵

根據美國公認會計原則，於所要求服務期結束後可能達成的績效目標（如一項合資格的[編纂]成功完成）為業績歸屬條件。獎勵的公允價值不應包含績效條件歸屬的概率，而是僅於績效條件有望達成時予以確認。滿足服務條件的購股權的累計以股份支付的薪酬開支於2024年11月入賬。

根據國際財務報告準則，於所要求服務期後可能達成的績效目標為非歸屬條件，並反映在獎勵的授予日期公允價值的計量中，而購股權的以股份支付的薪酬開支於所要求服務期內基於服務條件確認。因此，相較根據美國公認會計原則，以股份支付的薪酬開支根據國際財務報告準則更早入賬。

(4) 以股份為基礎的獎勵的修訂會計處理

對於雖然不太可能歸屬但可能歸屬的以股份為基礎的獎勵，根據美國公認會計原則，薪酬成本應按照截至修訂日修訂後的獎勵的公允價值計量基準確認。而根據國際財務報告準則，薪酬成本乃根據授予日原獎勵的公允價值加上修訂日修訂後獎勵的增值來確認的。

因此，對賬包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，在綜合損益及其他全面收益表中分別確認的0.4百萬美元、0.2百萬美元、32.6百萬美元、0.6百萬美元及6.1百萬美元的開支確認差異。

(iv) 與本公司[編纂]相關的發行開支

根據美國公認會計原則，直接歸屬於建議或實際[編纂]證券的具體增量發行成本或會於[編纂][編纂]總額中遞延及扣除，並在權益中呈列為[編纂]的扣減。

根據國際財務報告準則，當[編纂]涉及本公司現有股份及新股份同時於資本市場發行時，該發行成本採用不同的資本化標準，並按比例在現有股份與新股份之間分配。因此，我們在損益中入賬與現有股份[編纂]有關的發行成本。

財務資料

因此，對賬包括截至2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，在綜合損益及其他全面收益表中，與2024年11月美國存託股份於美國首次公開發售及上市期間產生的[編纂]開支以及[編纂]相關的8.5百萬美元及[編纂]百萬美元的開支確認差異。

(v) 按公允價值計量的投資

根據美國公認會計原則，對於被釐定為債務證券的投資對象的股份的投資，當其並無分類為交易性投資或持有至到期投資時，我們將其視為可供出售投資。可供出售投資按公允價值呈報，未變現收益及虧損經扣除稅項後，計入累計其他綜合收益或虧損。出售該等證券的已變現收益或虧損於綜合經營表確認。

根據國際財務報告準則，上述投資分類為以公允價值計量且變動計入損益的金融資產，並按公允價值計量。這些長期投資的公允價值變動計入損益。

因此，對賬包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，在綜合損益及其他綜合收益表中分別確認的3.2百萬美元、8.1百萬美元、16.1百萬美元、5.2百萬美元及13.8百萬美元的開支確認差異。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，對賬亦包括將約225.1百萬美元、87.0百萬美元、115.1百萬美元及249.6百萬美元在短期投資與按公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產之間的重新分類，以及將約80.7百萬美元、51.7百萬美元、93.9百萬美元及163.5百萬美元在長期投資至與按公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產之間的重新分類。

債務

董事確認，截至最後可行日期，我們尚未償還的任何債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期直至最後可行日期，並無出現任何違反契諾的情況。董事進一步確認，本集團於往績記錄期及截至最後可行日期，並無在獲取銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無任何銀行貸款及其他借款出現違約或違反任何契諾。

除下文所披露者外，除日常業務過程中的集團內部債務及一般貿易應付款項外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最新可行日期），我們並無任何銀行貸款及其他貸款、已發行及尚未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、

財務資料

承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購或融資租賃承諾、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

截至2025年8月31日，我們餘下租賃期尚未支付租賃付款總額合共約17.4百萬美元，包括由租賃按金作抵押及無擔保的款項約15.6百萬美元，及無抵押及無擔保的款項約1.8百萬美元。

下表載列截至所示日期我們的債務。

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	美元	美元	美元	美元	美元
			(以千元列示)		(未經審計)
經營租賃負債.....	7,846	6,112	13,273	16,753	15,735
融資租賃負債.....	2,597	2,431	1,688	1,345	1,616
應付潛在投資者的貸款	3,946	—	—	—	—
總計	14,389	8,543	14,961	18,098	17,351

經營租賃負債

我們根據經營租賃在中國及美國的若干城市租賃辦公室空間及倉庫。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日及2025年8月31日，我們的經營租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為7.8百萬美元、6.1百萬美元、13.3百萬美元、16.8百萬美元及15.7百萬美元，均由租賃按金作抵押及無擔保。

融資租賃負債

我們根據融資租賃在中國租賃物流車輛及集裝箱。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日及2025年8月31日，我們的融資租賃負債（包括流動及非流動部分）分別為2.6百萬美元、2.4百萬美元、1.7百萬美元、1.3百萬美元及1.6百萬美元。

應付潛在投資者的貸款

截至2022年12月31日，我們與中國境內投資基金訂立貸款協議，以借入等值3.9百萬美元的人民幣無抵押及無擔保貸款。

財務資料

於截至2024年12月31日止年度，我們獲得相當於13.9百萬美元的人民幣銀行信貸額度。於往績記錄期及直至最後可行日期，該銀行信貸額度尚未動用。

資本開支

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月的資本開支分別為12.0百萬美元、5.1百萬美元、11.4百萬美元及14.5百萬美元。過往，我們的資本開支主要與購買以下各項有關：(i)用於技術開發、生產及商業運營的車輛及設備，(ii)計算機及設備，包括服務器、計算機及其他網絡設備，(iii)租賃物業裝修，(iv)技術開發所需軟件及(v)家具及固定裝置。過往，隨著我們的業務持續快速增長，我們的資本開支亦不斷減少，主要是由於我們的規模經濟改善、技術進步及營運效率提高。我們擬繼續投入資本開支促進業務擴張，尤其是加速大規模商業化進程。我們擬以可用的財務資源為我們未來資本開支提供資金，包括我們業務營運產生的現金、[編纂][編纂]淨額及信貸融資以及其他我們可用的融資資源。

資本承擔

於2023年8月，我們與豐田汽車（中國）投資有限公司及廣汽豐田汽車有限公司訂立協議，以成立合資企業，共同推進全面無人駕駛L4車輛的未來量產及大規模部署。截至2025年6月30日，我們尚有未來投資承擔，須於2025年9月30日前以現金支付51.5百萬美元。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
收入增長.....	不適用 ⁽¹⁾	5.1%	4.3%	不適用 ⁽³⁾	43.3%
毛利率	46.9%	23.5%	15.2%	10.5%	16.3%
研發開支佔收入百分比	(224.6)%	(170.7)%	(320.1)%	(237.6)%	(272.4)%
淨虧損率.....	(216.7)%	(174.2)%	(366.4)%	(209.5)%	(255.8)%
經調整淨虧損率					
(非公認會計準則) ⁽²⁾	(195.3)%	(164.9)%	(204.8)%	(226.3)%	(210.0)%

財務資料

附註：

- (1) 標記為「不適用」是由於截至2021年12月31日止年度的財務資料不屬於往績記錄期的財務資料。
- (2) 使用年內經調整虧損淨額（非公認會計準則），指不包括非現金以股份支付的薪酬及認股權證負債公允價值變動的虧損淨額除以該年度總收入再乘以100%計算。
- (3) 標注為「不適用」，原因是截至2023年6月30日止六個月的財務資料並無單獨編製，故無相關資料可供提供。

請參閱「一 經營業績主要組成部分的說明」及「一 綜合財務狀況表若干關鍵項目討論」。

關聯方交易

在日常業務過程中，我們不時與其他關聯方進行其他交易及訂立其他安排。除以下各項外，該等交易或安排均被視為不重大。

下表載列截至2025年6月30日的主要關聯方及其與我們的關係。

關聯方姓名／名稱	與本公司的關係
豐田	我們的股東
中國外運股份有限公司（「中國外運」）	青驢物流非控股股東
樓天城博士	我們的董事、股東及首席技術官

下表載列於所示期間我們的重大關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元	美元
	(以千元列示)			(未經審計)	
收入					
豐田	4,205	612	107	—	11
中國外運	21,188	22,491	30,719	12,330	11,137
總計	25,393	23,103	30,826	12,330	11,148

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元	美元
			(以千元列示)		
				(未經審計)	
經營及融資租賃					
成本：					
中國外運.....	843	1,191	1,433	711	454
銷售、一般及行政開支：					
中國外運.....	29	37	37	19	18
利息開支：					
中國外運.....	101	107	111	61	38
利息收入					
樓天城博士 ⁽¹⁾	83	21	—	—	—

我們於日常業務過程中與我們的主要股東豐田進行交易。我們已向豐田提供工程解決方案服務，分別於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月產生服務收入4.2百萬美元、0.6百萬美元、0.1百萬美元及11,000美元，而於截至2024年6月30日止六個月並無自豐田產生相關收入。我們於日常業務過程中亦與我們附屬公司青驢物流的非控股股東中國外運進行交易。我們向中國外運提供「虛擬司機」運營服務，2022年、2023年及2024年的服務費分別約為21.2百萬美元、22.5百萬美元及30.7百萬美元，而截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為12.3百萬美元及11.1百萬美元。

根據運營需求，我們亦向中國外運租賃卡車、集裝箱及辦公設施，而租金則產生自青驢集團使用中國外運的租賃資產。於往績記錄期，我們產生與使用該等租賃資產有關的成本及開支，分別於2022年、2023年、2024年，2024年上半年及2025年上半年為1.0百萬美元、1.3百萬美元、1.6百萬美元、0.8百萬美元及0.5百萬美元。辦公租賃被視為經營租賃，而卡車及集裝箱租賃被視為融資租賃。該分類及租賃資產的用途影響租賃資產有關的成本及開支於財務報表的顯示方式。有關詳細討論，請參閱「業務－合作夥伴生態系統－與中國外運的關係」。

財務資料

下表載列截至所示日期與我們關聯方的結餘：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千元列示)			
應收關聯方款項				
豐田（貿易性質）.....	1,831	165	5	—
中國外運（貿易性質）.....	6,475	5,485	8,317	7,443
小計，即期.....	8,306	5,650	8,322	7,443
樓天城博士 ⁽¹⁾ ，非即期				
（非貿易性質）.....	2,969	—	—	—
總計	11,275	5,650	8,322	7,443
	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千元列示)			
應付關聯方款項				
中國外運（貿易性質）.....	—	—	900	744
總計	—	—	900	744
	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	美元	美元	美元	美元
	(以千元列示)			
經營及融資租賃				
經營租賃負債				
中國外運.....	141	108	73	38
融資租賃負債				
中國外運.....	2,597	2,431	1,688	1,345

財務資料

附註：

- (1) 於2018年，我們向樓天城博士提供本金額2.9百萬美元的承兌票據，以繳納其獲授若干股權獎勵所產生的所得稅。樓天城博士已於2023年3月兌付承兌票據。就該承兌票據而言，2022年我們應收樓天城博士的利息收入為83,000美元，2023年為21,000美元。於2023年3月，樓天城博士（透過其關聯持股實體）與我們訂立股份回購協議，據此，我們以總現金代價4.8百萬美元購回一定數量的A系列優先股，惟須遵守慣常交割條件。樓天城博士使用該等現金所得款項償還承兌票據。

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註15所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準進行，並由相關方按一般商業條款訂立。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績或導致我們的過往業績不能反映我們未來的表現。

資產負債表外安排

截至最後可行日期，我們並無任何未結清的資產負債表外安排。

財務風險披露

我們的業務使我們面臨各種財務風險：市場風險（利率風險、外匯風險及通脹風險）及信用風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，致力於最大程度減低對我們財務表現的潛在不利影響。風險管理由我們的高級管理層進行。

市場風險

利率風險

我們面臨的利率風險主要與超額現金產生的利息收入相關，該等現金大多以計息銀行存款的方式持有。我們並無使用任何衍生金融工具來管理我們面對的利率風險。計息工具具有一定程度的利率風險。我們並未面臨且預期亦不會面臨利率變動造成的重大風險。然而，由於市場利率的變動，我們未來的利息收入可能會低於預期。

財務資料

外匯風險

我們海外附屬公司的功能貨幣為當地貨幣或美元，視乎附屬公司的業務性質而定。

在綜合經營表中確認的外幣交易採用交易當日的匯率換算為功能貨幣。我們的經營業績及現金流量會因外幣匯率變動而出現波動。迄今為止，外幣交易收益及虧損對我們的綜合財務報表而言並不重大，且我們並無採取任何外幣對沖策略。隨著我們國際業務的增長，我們將繼續重新評估管理匯率波動風險的方法。

通脹風險

除對整體經濟的影響外，我們認為通貨膨脹對我們的業務、財務狀況或經營業績並無重大影響。然而，倘我們的成本承受通脹壓力，我們或無法通過提價完全抵銷該等成本增幅。我們不能或未能如此行事可能會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

信用風險

信用風險來自現金及現金等價物、短期投資以及對客戶的信貸敞口（包括未償還應收款項）。該等金融資產的賬面值指因信用風險導致的最高損失金額。應收賬款通常為無抵押並源自直接自客戶賺取的收入。我們已通過對客戶進行信用評估及對未償還結餘的持續監控程序降低有關應收賬款的風險。

股息

我們先前並無宣派或派付任何現金股息或實物股息，且我們並無計劃於近期就我們的股份或代表我們A類普通股的美國存託股份宣派或派付任何股息。我們目前並無任何正式的股息政策以指導我們的股息宣派或派付。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充業務。

財務資料

我們是一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們主要依賴中國附屬公司的股息滿足我們的現金需求，包括向股東派付股息。中國法規可能會限制我們中國附屬公司向我們派付股息的能力。請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－我們可能依賴我們的中國附屬公司支付的股息及其他股權分配來滿足我們可能有的任何現金及融資需求，而對我們的中國附屬公司向我們付款的能力的任何限制都可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響」及「監管概覽－中國法規－有關外匯管制及股息分派的法規」。

任何股息的宣派及支付以及金額將受我們的細則及開曼公司法所規管。我們的董事會可酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干規定。根據開曼群島法律，開曼群島公司可自利潤、保留盈利或股份溢價賬派付股息，惟如此舉會導致公司無法支付於日常業務過程中到期的債務，則概不會派付股息。即使我們的董事會決定派付股息，其形式、次數及金額仍將取決於我們的未來營運及盈利、資金要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。根據我們的開曼群島法律顧問的意見，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，而根據該等法律，累計虧絀的財務狀況並不禁止我們向股東宣派及派付股息。不論我們盈利狀況如何，只要本公司的大綱及細則不禁止作出該等支付，且本公司於緊隨相關支付後能夠在其正常業務過程中償還到期債務，股息仍可自本公司的股份溢價賬宣派及派付。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們的儲備為零，即我們截至同日的可供分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]費用及[編纂]等[編纂]開支，及(ii)非[編纂]開支，包括就[編纂]及[編纂]所提供服務向法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情激勵費用，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，佔[編纂]總額約[編纂]%。在該估計[編纂]開支總額中，我們預計支付[編纂]開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]百萬港元及其他費用及開支[編纂]百萬港元。[編纂]開支中估計[編纂]百萬港元（佔[編纂]總額約[編纂]%）預計透過損益表列為開支，餘額[編纂]百萬港元預計於[編纂]後直接確認為權益扣除項。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或貿易狀況、債務、或然負債或前景自2025年6月30日（即我們最近期經審計財務報表的截止日期）以來並無發生任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無發生會對附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本節披露的應收關聯方款項外，截至最後可行日期，並無發生須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的任何情況。

[編纂]

財 務 資 料

[編 纂]

財 務 資 料

[編纂]