

## 目標集團的財務資料

除非文義另有所指，否則本節提述之所有「我們」均指**Seyond Holdings Ltd.**（「目標公司」）及其附屬公司（統稱為「目標集團」）。

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本通函附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。目標集團的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

以下討論及分析可能載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。此等陳述乃基於我們根據自身經驗和對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為適合當下情況的其他因素而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素，而其中許多風險與不確定因素並非我們所能控制或預見。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本通函提供的資料，包括「風險因素」及「目標集團的業務」各節。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2022年及2023年的提述分別指目標集團截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有規定，否則本節所述財務資料均按綜合基準作出。

### 概覽

我們是設計、開發及生產車規級激光雷達解決方案的領軍企業之一。根據灼識諮詢的資料，2024年，我們交付總計約230,000台車規級激光雷達，按ADAS激光雷達解決方案銷售收入計全球排名第四。

我們相信，具有高圖像級分辨率及遠探測距離的車規級激光雷達對於實現關鍵任務目標及達成任何激光雷達解決方案的根本目的——增強安全性及提高用戶體驗——均至關重要。截至最後實際可行日期，蔚來（高端智能電動汽車市場的先驅及領先企業）已選擇在其九款車型上採用我們的激光雷達解決方案，我們相信這充分證明了我們解決方案的獨特價值主張。

## 目標集團的財務資料

我們為ADAS以及其他汽車及非汽車應用場景提供激光雷達解決方案。我們解決方案的出色性能、我們在商業化及量產方面的成功及領先地位，以及我們在中國及美國站穩腳跟，這一切使我們脫穎而出，並助力我們不斷創新，成為人類安全技術的先鋒。

我們主要自銷售激光雷達解決方案獲得收入。我們的收入由2022年的66.3百萬美元大幅增至2023年的121.1百萬美元，並進一步增至2024年的159.6百萬美元。我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的51.6百萬美元增加至截至2025年5月31日止五個月的52.0百萬美元。請參閱「一經營業績討論」。我們於2022年、2023年及2024年分別產生年度虧損188.2百萬美元、219.0百萬美元及398.2百萬美元，於截至2024年及2025年5月31日止五個月分別產生虧損74.3百萬美元及21.5百萬美元。

### 呈列及編製基準

我們的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。綜合財務報表已按歷史成本基準進行編製，按公允價值計量的若干金融工具則除外。歷史財務資料已按持續經營基準編製。

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務報表，我們始終應用符合國際會計準則理事會頒佈的已於往績記錄期間生效的國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則會計準則、國際財務報告準則會計準則的修訂本及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會詮釋」）的會計政策，並於整個往績記錄期間一貫採納該等政策。我們並無提早採納於往績記錄期間已頒佈但尚未生效的新訂準則及修訂本。我們已開始評估該等新訂及經修訂準則的影響，並得出初步結論，即預期於該等新訂及經修訂準則生效時採納該等準則將不會對我們的財務表現及狀況造成重大影響。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註2。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的業務及經營業績受宏觀經濟因素影響，有關因素包括但不限於中國及全球整體經濟增長率、激光雷達在汽車及非汽車應用領域的滲透率、監管、稅務及地緣政治環境、我們供應鏈的穩定性以及原材料及部件成本。任何這些一般因素如發生變化均可能影響我們產品的銷售以及我們的經營業績。除這些一般因素外，我們認為，以下具體因素可能產生更直接的影響，且可能繼續影響我們的經營及財務表現：

## 目標集團的財務資料

### 保持及擴大與現有客戶的合作關係

我們能否保持與客戶的現有合作關係影響我們自其獲得更多合約並擴大我們向這些客戶作出銷售的能力，進而影響我們的收入及整體經營業績。我們於2022年開始量產及交付激光雷達解決方案。截至最後實際可行日期，蔚來已在其九款車型上採用我們的激光雷達解決方案。同時，我們向其他現有客戶作出的銷售亦不斷增加。因此，我們能否維持及加強與現有客戶的現有合作關係對我們的經營業績至關重要。

### 爭取新客戶合約

憑藉我們成熟的量產能力，我們已與除蔚來外的主機廠及ADAS或ADS公司建立業務關係。截至最後實際可行日期，我們已獲得另外十三家分別專注於商用車、乘用電動汽車及網約車出行服務的主機廠及ADAS或ADS公司的設計定案，這些公司已選擇將我們的激光雷達解決方案集成到其乘用車應用、貨運及物流應用以及商用車應用的ADAS中。我們還與多家ADAS及ADS公司簽訂了合作協議，根據協議，我們將利用我們的技術、設計能力及行業經驗，支持及協助可能將我們的激光雷達解決方案集成到其管線車型或一體化ADAS中，用於商用車、貨運及物流等各種應用。我們認為，這些合作預期將影響我們日後的銷售及經營業績。為應對疫情及消費者信心下降的負面影響，我們不斷擴大客戶觸達範圍及多元化客戶群。

我們於2018年初推出首款非汽車激光雷達解決方案。截至2024年12月31日，我們的激光雷達解決方案已成功融入並應用於中國逾20個省份地區的各種非汽車應用場景。我們已與中國領先的系統集成商建立了牢固穩定的合作關係，且通過與彼等的項目合作，我們對其不同功能及安裝需求有更深入了解。我們計劃進一步加強我們各系列激光雷達解決方案的特性及性能，並利用在不同應用領域的額外設計定案滿足汽車及非汽車客戶的更多元化需求，我們認為這預期將影響我們增加銷售及增強我們經營業績的能力。

## 目標集團的財務資料

### 提供具競爭力的價值主張

我們能否向客戶提供具競爭力的價值主張及收取產品溢價對維持可觀毛利率及淨利率至關重要，且影響我們的整體經營業績。隨著行業進一步發展，我們還可能面臨來自同行的定價壓力，這可能阻礙我們收取溢價的能力。然而，我們認為我們完全有能力克服市場競爭帶來的潛在定價壓力，原因是我們為業內首批實現量產的廠商之一，且我們的目標市場整體對激光雷達技術的接受度越來越高，尤其是對我們高性能激光雷達解決方案獨特產品特性的認可。

### 供應鏈管理及採購成本

我們能否以合理成本採購足夠數量的原材料及部件用於製造我們的激光雷達傳感器硬件，對於我們能否滿足客戶訂單、維持業務關係及增強競爭優勢至關重要。隨著我們開始交付更多型號，我們預期將增加採購量，以支持預期的大幅增產，這可能有助我們與供應商達成更有利的條款。為緩解我們面臨的潛在供應鏈中斷的風險敞口，包括原材料供應不足及原材料價格出現不利上漲，我們正採取措施建立雙供應商制度，據此，我們就用於我們生產的關鍵原材料和部件尋求與至少兩家供應商建立供應關係。有關措施也有助於確保原材料和部件供應的穩定性，並有助於增強我們的談判能力，而這對我們控制採購成本和提高毛利率的能力至關重要。

### 建立及擴大產能

隨著客戶開始量產其車型，我們能否建立及提升充足產能對我們能否按期實現激光雷達解決方案的交付至關重要。例如，由於蔚來就已開始量產的新車型有額外需求，對我們激光雷達解決方案的產能需求預期將大幅增加。因此，我們滿足有關需求的時間及數量的產能將直接影響我們的銷量及收入。為此，我們正積極擴大我們的產能。我們已於中國德清縣及平湖市租賃新設施，有關設施分別於2024年2月及7月開始量產。

此外，我們建立及提生產設施的能力還影響我們的毛利及毛利率。我們有關新生產設施的大部分開支為固定成本，例如折舊及管理開支。隨著我們提生產設施達到其產能滿載，我們激光雷達解決方案的單位成本預期將下降。

## 目標集團的財務資料

### 投資研發

不斷投資研發活動，例如招聘技術人才及建造研發基礎設施，是我們開發新產品以保持我們領先地位的基礎，進而影響我們的收入及經營業績。除招聘人才及建造基礎設施外，投資研發還包括與有實力的第三方合作進行研發及將研發外包予彼等，例如於2022年及2023年投資研發合作。過去，我們已成功設計、開發及商業化我們的車規級激光雷達解決方案，包括獵鷹、靈雀及捷豹系列產品及OmniVidi軟件，以滿足更廣泛客戶群的多元化需求。我們還與蔚來合作開發ASIC芯片用於激光雷達解決方案，以進一步加強其性能及市場競爭力。在硬件及軟件方面取得的該等研發里程碑是我們在吸引、留任及賦能世界級研發人才方面所作努力的結晶。

我們預計將繼續在美國、中國及可能在其他地區進行研發投資，以利用頂級人才對當地的深入了解提供新解決方案及維持在多個市場的競爭力。我們認為，我們在研發方面的投入水平與我們的技術進步相當，影響我們的長期成功、競爭力及經營業績。

### 提升經營效率

隨著我們擴大業務規模，我們能否通過將我們的經營開支維持在合理水平實現經營效率影響我們實現盈利的能力。具體而言，我們需專注於高效招聘計劃及營銷活動，以實現長期成功，而不會產生對我們的經營業績造成負面影響的過度經營開支。為提高營運效率，我們將在研發、銷售及市場推廣、一般及行政職能方面實施有針對性的措施。在研發方面，我們旨在簡化項目管理流程，專注於高影響力創新，並利用先進工具加速產品開發和優化資源配置。在銷售和營銷方面，我們將加強大客戶管理，深化與主機廠和一級ADAS或ADS公司的合作夥伴關係，調整營銷工作以強調我們的價值主張。此外，我們將利用數據分析和行業事件來完善戰略，開展高質量營銷活動，擴大市場覆蓋範圍。在一般和行政運營中，我們將自動化日常任務，優化組織架構，實施績效監控工具，以提高生產力，同時降低成本。總的來說，該等措施旨在推動運營可擴展性、提高利潤率並支持可持續增長。

### COVID-19的影響

自2020年第一季度以來，COVID-19疫情的爆發對全球經濟造成了重大不利影響。為應對疫情，中國政府及其他國家政府實施了多項防疫措施，包括出行禁令和限制、隔離、遠程辦公安排及停工。特別是2022年COVID-19的奧密克戎變異株的出現導致上述措施的持續時間延長。然而，中國絕大部分城市已於2023年1月放鬆或取消了限制措施。



## 目標集團的財務資料

COVID-19疫情對原材料供應及部分僱員的出行造成了不利影響，導致2022年的生產波動及製造成本上升。不過，隨著限制性措施的取消，我們的生產和整體業務已從COVID-19疫情中恢復過來。

得益於我們的存貨管理政策，即提前做好存貨預測並為供應商提供充足的籌備時間，COVID-19疫情導致的原材料波動並未對我們的生產活動造成重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19疫情並無對我們的業務營運或財務表現造成任何重大不利影響。

### 重大會計政策資料及估計不確定因素的主要來源

目標集團的歷史財務資料已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。於應用目標集團的會計政策時，目標集團管理層須對無法透過其他來源輕易確定的資產的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃按照過往經驗及被視為相關之其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

此等估計及相關假設會持續檢討。若會計估計的修訂僅影響對估計作出修訂的期間，有關修訂將會於該期間確認，若修訂影響當期及未來期間，則會於作出修訂期間及未來期間確認。

### 收入

#### 激光雷達傳感器銷售

我們向直接客戶銷售激光雷達傳感器。激光雷達傳感器的收入於貨品的控制權獲轉移（根據相關合約條款通常發生在運輸、交付或客戶驗收後）時確認。於客戶取得控制權之前發生的運輸及裝卸活動被視為履約活動並計入收入。收取的交易價格於收入確認之前確認為合約負債。

倘產品不符合合約規格，則客戶有權退回產品。我們利用積累的過往經驗採用預期價值法估計組合層面的換貨次數。於往績記錄期間，產品退回並不重大。收入乃針對被認為極可能發生的銷售而確認，以確保已確認的累計收入不會產生重大撥回。

---

## 目標集團的財務資料

---

我們通常會就向客戶銷售的激光雷達傳感器提供三年期擔保類保修。有關激光雷達傳感器的銷售相關保修不可單獨購買，其為已售產品符合議定規格的保證。因此，我們根據國際會計準則第37號將保修入賬。

### 工程服務

我們偶爾向客戶提供工程服務，以開發我們內部產品路線圖中目前不存在但客戶要求的功能。收入根據合約完成階段確認。

### 應用會計政策時作出的關鍵會計判斷

除所涉及的該等估計（請參閱下文）外，以下為我們、董事於應用我們會計政策過程中作出的對歷史財務資料中所確認的金額有最重大影響的關鍵判斷。

### 研發支出資本化

研究活動所產生的開發支出僅於我們可證明以下各項時方會予以資本化及遞延：完成無形資產使其可供使用或出售在技術上可行、我們有意完成及我們有能力使用或出售該資產、該資產將如何產生未來經濟利益、可獲得資源完成研發項目及能可靠計量開發期間的支出。不符合該等標準的開發支出在產生時支銷。我們評估各研發項目的進展，並釐定是否符合資本化標準。

### 應付客戶對價

應付客戶對價包括我們預期將向客戶支付的現金金額。我們將應付客戶對價入賬列作交易價格扣減且因此列作收入扣減，除非向客戶付款乃為換取客戶向我們轉讓的不同商品或服務。倘應付客戶對價為就獲得客戶的不同商品或服務的付款，則我們將以入賬自供應商作出的其他採購相同的入賬方式入賬採購商品或服務。倘應付客戶對價的金額超過我們自客戶收到的不同商品或服務的公允價值，則我們將有關超出部分入賬列作交易價格扣減。倘我們無法合理估計自客戶收到的商品或服務的公允價值，則我們將所有應付客戶對價入賬列作交易價格扣減。

## 目標集團的財務資料

### 以股份為基礎的付款

倘向僱員及提供類似服務的其他人士授出權益工具，則所獲服務的公允價值乃參考權益工具於授出日期的公允價值計量。該公允價值於歸屬期內於損益中確認，並相應增加權益。

於各報告期末，TechStar會修訂其對預期最終歸屬的權益工具數目的估計。於歸屬期內修訂估計的影響（如有）於損益中確認，並對權益作出相應調整。

對於條款規定TechStar或交易對手可以選擇TechStar以現金（或其他資產）或發行權益工具結算交易的安排，倘TechStar產生了以現金（或其他資產）結算的負債，TechStar應將該交易或該交易的組成部分作為按現金結算以股份為基礎的付款交易入賬。否則，倘並無產生有關負債，則以股份為基礎的付款交易入賬列作按權益結算以股份為基礎的付款交易。

就(i)發起人權證及(ii) B類股份的轉換權而言，入賬列作按權益結算以股份為基礎的付款。B類股份的轉換權與發起人權證的公允價值與聯席發起人支付的認購價之間的差額確認為按權益結算以股份為基礎的付款開支，並於權益內的儲備相應增加。

B類股份的轉換權與發起人權證的公允價值於TechStar上市日期計量，並無計量所有非市場歸屬條件。按權益結算以股份為基礎的付款的估計公允價值總額根據TechStar對最終將歸屬的權益工具的估計於歸屬期內分攤。TechStar將完成特殊目的收購公司併購交易確定為歸屬條件。

### 按公允價值計入損益的金融負債

當金融負債為(i)國際財務報告準則第3號適用的業務合併中收購方的或然對價；(ii)持作買賣或(iii)指定為按公允價值計入損益時，金融負債分類為按公允價值計入損益。

根據業務合併協議，每份TechStar發起人權證將被發行並轉換為一份繼承公司發起人權證。就已發行繼承公司發起人權證而言，該等權證持有人將不會作為繼承集團的僱員，亦不會於特殊目的收購公司併購交易後為繼承集團提供服務。因此，TechStar發起人權證由繼承公司承擔且繼承公司發起人權證入賬為按公允價值計入損益的金融負債。



---

## 目標集團的財務資料

---

### 估計不確定因素的主要來源

以下為各報告期末對未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，其具有導致須對未來十二個月的資產賬面值作出重大調整的重大風險。

### 可贖回可轉換優先股的公允價值計量

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的若干金融負債、可贖回可轉換優先股分別為447.5百萬美元、670.1百萬美元、982.1百萬美元及983.4百萬美元，乃按公允價值計量，公允價值乃採用估值方法基於重大不可觀察輸入數據釐定。制定相關估值方法及相關輸入數據時須作出判斷及估計。儘管我們認為該等估值為最佳估計，但通脹環境及利率陡增導致市場波動加劇及可能影響我們的業務，從而導致有關期間估值的不確定性增加。有關該等因素的假設變動可能導致對該等工具的公允價值作出重大調整。進一步披露請參閱附錄一所載會計師報告附註35。

### 貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

有重大結餘的貿易應收款項及發生信貸減值的應收款項會個別進行預期信貸虧損評估。

使用撥備矩陣進行預期信貸虧損評估時，有關計量預期信貸虧損方式的詳情應與附錄一所載會計師報告附註35中所披露我們的內部信貸風險管理一致。

此外，我們於採用撥備矩陣估計並無單獨評估的貿易應收款項的預期信貸虧損時採用實際權宜之計。撥備率乃基於不同債務人組別中債務人的賬齡計算，並考慮我們的歷史違約率及毋須過多成本或努力即可獲得的合理且有理據的前瞻性資料。於各報告日期，對歷史觀察違約率重新評估，且考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備易受估計變動的影響。有關預期信貸虧損及我們貿易應收款項的資料於附錄一所載會計師報告附註35披露。

---

## 目標集團的財務資料

---

### 保修申索撥備估計

我們就若干產品授出的產品保修撥備乃基於銷量及過往維修及退貨水平的經驗確認，並適時貼現至其現值。影響我們保修責任的因素包括所出售處於保修期的產品數目、該等產品的過往及預期保修申索比率及履行保修責任的每宗申索的成本。持續審閱估計基準，並適時予以修訂。

我們通常就產品提供三年的保修期。估計日後保修成本於確認相關收入的期間應計及自銷售成本扣除。該等估計乃基於歷史保修經驗及任何已知或預期保修風險變動，例如產品可靠性趨勢及維修及更換瑕疵產品的成本。我們定期評估記錄的保修責任的準確性並於必要時調整有關金額。

預期於未來12個月內產生的保修儲備部分計入保修責任，而剩餘結餘計入綜合資產負債表中的其他非流動保修責任。保修開支於綜合損益及其他全面收益表入賬列作銷售成本的組成部分。

有關保修申索撥備及我們的保修責任的資料於附錄一所載會計師報告附註31披露。

有關重大會計政策、關鍵會計判斷及估計不確定因素的主要來源的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註3及4。

## 目標集團的財務資料

### 關鍵綜合收益表項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合收益表，乃摘錄自本通函附錄一所載會計師報告載列的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千美元)			(未經審計)	
收入 .....	66,302	121,108	159,575	51,550	51,965
銷售成本.....	(107,623)	(163,467)	(173,481)	(65,881)	(45,251)
(毛損) 毛利 .....	(41,321)	(42,359)	(13,906)	(14,331)	6,714
其他收入.....	2,005	3,070	2,458	941	2,163
其他收益及虧損.....	502	(2,653)	(262)	(11)	(416)
銷售及營銷開支.....	(6,887)	(9,204)	(8,213)	(3,948)	(3,750)
行政開支.....	(15,238)	(18,306)	(21,357)	(10,805)	(7,598)
研發開支.....	(78,120)	(63,789)	(36,958)	(20,882)	(13,674)
預期信貸虧損(「預期信貸 虧損」)模式下減值虧損 淨額 .....	(13)	(153)	(1,625)	(1,193)	172
按公允價值計入損益(「按公允 價值計入損益」)的金融工具 公允價值變動 .....	(43,257)	(80,448)	(312,025)	(21,865)	(1,280)
特殊目的收購公司併購交易 相關專業費用及開支 ....	—	—	(2,485)	(1,186)	(1,255)
其他開支.....	(5,178)	(2,176)	(424)	114	—
財務成本.....	(319)	(2,080)	(2,657)	(874)	(2,337)
除稅前虧損.....	(187,826)	(218,098)	(397,454)	(74,040)	(21,261)
所得稅開支.....	(339)	(872)	(741)	(251)	(233)

## 目標集團的財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千美元)			(未經審計)	
年／期內虧損 .....	(188,165)	(218,970)	(398,195)	(74,291)	(21,494)
其他全面(開支)收益 .....					
可能重新分類至損益 的項目： .....					
由功能貨幣換算為呈 列貨幣的匯兌差額 .....	(3,682)	2,557	(34)	12	214
年／期內全面開支總額 ....	<u>(191,847)</u>	<u>(216,413)</u>	<u>(398,229)</u>	<u>(74,279)</u>	<u>(21,280)</u>
每股虧損(美元)					
－基本及攤薄 .....	<u>(16.49)</u>	<u>(18.78)</u>	<u>(32.12)</u>	<u>(6.03)</u>	<u>(1.72)</u>

### 非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。為補充我們按照國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)作為新增財務計量。我們相信，該計量有助於透過消除若干非現金項目等項目的潛在影響，將不同期間及不同公司的經營表現進行比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為可替代對根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況所作之分析，或認為其優於根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況。此外，非國際財務報告準則計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，且未必可與其他公司使用的其他命名類似的計量進行比較。我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內虧損，並經加回按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融工具公允價值變動、以股份為基礎的薪酬及特殊目的收購公司併購交易開支而作出調整。我們按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動主要涉及我們可贖回可轉換優先股的公允價值變動。由於緊接特殊目的收購公司併購交易完成前我們的可贖回可轉換優先股轉換為普通股，有關優先股將於上市後由負債重新分類至權益。以股份為基礎的薪酬屬非現金性質。

## 目標集團的財務資料

下表載列我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千美元)			(未經審計)	
年／期內虧損 .....	<u>(188,165)</u>	<u>(218,970)</u>	<u>(398,195)</u>	<u>(74,291)</u>	<u>(21,494)</u>
加：					
按公允價值計入損益的金融					
工具公允價值變動 ....	43,257	80,448	312,025	21,865	1,280
以股份為基礎的薪酬 ....	1,919	1,313	786	469	253
特殊目的收購公司					
併購交易開支 .....	—	—	2,485	1,186	1,255
經調整淨虧損（非國際財務					
報告準則計量）.....	<u>(142,989)</u>	<u>(137,209)</u>	<u>(82,899)</u>	<u>(50,771)</u>	<u>(18,706)</u>

## 收入

### 按業務線劃分的收入

我們通過銷售以下各項獲得收入：(i)獵鷹系列激光雷達解決方案、(ii)靈雀系列激光雷達解決方案、(iii)捷豹系列激光雷達解決方案，及(iv)其他，主要包括軟件銷售、電子材料銷售及工程服務。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
獵鷹系列.....	65,038	98.1	118,736	98.0	153,687	96.3	50,938	98.8	48,089	92.5
靈雀系列.....	—	—	115	0.1	5,040	3.2	346	0.7	3,486	6.7
捷豹系列.....	821	1.2	783	0.7	—	—	—	—	—	—
其他 .....	443	0.7	1,474	1.2	848	0.5	266	0.5	390	0.8
總計 .....	<u>66,302</u>	<u>100.0</u>	<u>121,108</u>	<u>100.0</u>	<u>159,575</u>	<u>100.0</u>	<u>51,550</u>	<u>100.0</u>	<u>51,965</u>	<u>100.0</u>



## 目標集團的財務資料

於往績記錄期間，我們主要通過銷售獵鷹、靈雀及捷豹各系列獲得收入。獵鷹、靈雀及捷豹系列乃設計用於各種汽車及非汽車應用場景。我們亦自OmniVidi軟件（擴展汽車及非汽車激光雷達解決方案適當功能的軟件）產生收入，該收入金額微乎其微。詳情請參閱「目標集團的業務－我們的解決方案」。

下表載列我們於所示期間的產品銷量及平均售價詳情。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(台)				
銷量					
獵鷹 .....	74,029	147,743	218,426	71,997	69,986
靈雀 .....	–	175	11,589	388	11,228
捷豹 .....	95	150	–	–	–
	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(美元／台)				
平均售價					
獵鷹 .....	879	804	704	708	687
靈雀 .....	–	656	435	892	310
捷豹 .....	8,639	5,220	–	–	–

我們的靈雀系列於2022年沒有實現銷售收入，因為我們在2022年才推出靈雀系列，並將其公之於眾。我們直到2024年下半年才實現靈雀系列的量產銷售。就我們的獵鷹及靈雀系列各自而言，2022年至2024年的銷量穩步提升，主要是由於我們的業務增長及產量增加。截至2024年5月31日止五個月至2025年同期，獵鷹系列的銷量有所下降，主要是由於配備我們獵鷹系列的蔚來汽車的銷量下降。另一方面，同期靈雀系列的銷量顯著增加，乃由於靈雀W系列於2024年下半年進入量產。我們自2024年開始終止銷售捷豹系列，主要因客戶產品升級，需求轉向獵鷹及靈雀系列。於往績記錄期間，自2022年開始量產以來，我們適用於ADAS應用的產品的平均售價不斷下跌。該趨勢反映典型產品生命週期，即產品推出後價格逐漸下跌直至成熟期。根據灼識諮詢的資料，該等價格調整與行業規範一致，且與所觀察到的同行的做法一致。我們靈雀

## 目標集團的財務資料

系列的平均售價隨著時間的推移大幅下降。2023年，靈雀系列設備作為原型交付予我們的客戶，定價較高。我們於2024年7月及9月開始批量生產及交付靈雀W激光雷達解決方案，用於安裝在蔚來換電站。2024年靈雀解決方案的平均售價較高，主要是由於定制靈雀系列產品的交付量較低。靈雀W作為輔助激光雷達的量產及交付於2024年12月及2025年1月開始。截至2025年5月31日止五個月，我們靈雀系列產品的平均售價較2024年大幅下降，主要是因為靈雀W激光雷達主要以折扣價銷售，批量交付予蔚來NT 3.0平台上的車型。同期，我們通過研發工作降低了單位原材料成本，實現了成本優化和效率提高，這抵銷了平均售價的下降，從而造成毛損率提高。此外，由於自2022年開始量產以來實現了規模經濟，生產效率有所提高，從而提高了整體運營效率。

### 按地區劃分的收入

我們的產品售往全球多個地區，主要包括中國、美國、德國、法國、瑞典、阿拉伯聯合酋長國、英國等。我們於往績記錄期間的絕大部分銷售收入來自中國。於2022年、2023年及2024年，來自中國的收入分別佔我們總收入約98.7%、97.0%及97.5%。截至2024年及2025年5月31日止五個月，來自中國的收入分別佔我們總收入約98.0%及96.3%。下表載列我們於所示期間根據最終客戶所在位置按地理區域劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
中國 <sup>(1)</sup> .....	65,424	98.7	117,491	97.0	155,646	97.5	50,523	98.0	50,026	96.3
其他 <sup>(2)</sup> .....	878	1.3	3,617	3.0	3,929	2.5	1,027	2.0	1,939	3.7
總計 .....	<u>66,302</u>	<u>100.0</u>	<u>121,108</u>	<u>100.0</u>	<u>159,575</u>	<u>100.0</u>	<u>51,550</u>	<u>100.0</u>	<u>51,965</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括中國內地及中國香港。

(2) 其他地區主要包括美國、德國、法國、瑞典、阿拉伯聯合酋長國、英國等。

## 目標集團的財務資料

### 銷售激光雷達解決方案所得收入

下表載列我們銷售汽車及非汽車應用激光雷達解決方案的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
汽車 .....	60,245	90.9	114,114	94.2	150,579	94.4	49,050	95.2	47,581	91.6
非汽車 .....	6,057	9.1	6,994	5.8	8,996	5.6	2,500	4.8	4,384	8.4
總計 .....	<u>66,302</u>	<u>100.0</u>	<u>121,108</u>	<u>100.0</u>	<u>159,575</u>	<u>100.0</u>	<u>51,550</u>	<u>100.0</u>	<u>51,965</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，蔚來是我們汽車應用的主要客戶。下表載列蔚來及非蔚來公司的汽車應用銷售明細。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
蔚來 .....	58,828	97.6	109,780	96.2	146,110	97.0	47,267	96.4	44,791	94.1
非蔚來公司 .....	<u>1,417</u>	<u>2.4</u>	<u>4,334</u>	<u>3.7</u>	<u>4,469</u>	<u>3.0</u>	<u>1,783</u>	<u>3.6</u>	<u>2,790</u>	<u>5.9</u>
總計 .....	<u>60,245</u>	<u>100.0</u>	<u>114,114</u>	<u>100.0</u>	<u>150,579</u>	<u>100.0</u>	<u>49,050</u>	<u>100.0</u>	<u>47,581</u>	<u>100.0</u>

## 目標集團的財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)材料成本、(ii)員工成本、(iii)保修成本、(iv)存貨撥備、(v)折舊及攤銷及(vi)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
材料成本.....	95,873	89.1	145,284	88.9	152,255	87.8	54,796	83.2	36,937	81.6
員工成本.....	8,183	7.6	6,681	4.1	10,231	5.9	3,922	6.0	4,031	8.9
保修成本.....	1,556	1.4	2,037	1.2	2,681	1.5	1,915	2.9	770	1.7
存貨撥備.....	434	0.4	6,120	3.8	4,516	2.6	3,575	5.4	1,599	3.5
折舊及攤銷.....	1,381	1.3	2,849	1.7	3,622	2.1	1,564	2.4	1,862	4.1
其他 .....	196	0.2	496	0.3	176	0.1	109	0.1	52	0.2
總計 .....	<b>107,623</b>	<b>100.0</b>	<b>163,467</b>	<b>100.0</b>	<b>173,481</b>	<b>100.0</b>	<b>65,881</b>	<b>100.0</b>	<b>45,251</b>	<b>100.0</b>

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細，均以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
獵鷹系列.....	107,074	99.5	161,700	98.9	167,271	96.4	65,064	98.8	40,235	88.9
靈雀系列.....	–	–	254	0.2	5,606	3.2	506	0.8	4,805	10.6
捷豹系列.....	303	0.3	359	0.2	–	–	–	–	–	–
其他 .....	246	0.2	1,154	0.7	604	0.4	311	0.4	211	0.5
總計 .....	<b>107,623</b>	<b>100.0</b>	<b>163,467</b>	<b>100.0</b>	<b>173,481</b>	<b>100.0</b>	<b>65,881</b>	<b>100.0</b>	<b>45,251</b>	<b>100.0</b>

## 目標集團的財務資料

下表載列於所示期間我們按地理區域按終端客戶所在地劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收益的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
中國 <sup>(1)</sup> .....	105,011	97.5	161,777	99.0	171,885	99.1	65,232	99.0	44,470	98.3
美國 .....	2,548	2.4	1,525	0.9	1,208	0.7	530	0.8	685	1.5
其他 <sup>(2)</sup> .....	64	0.1	165	0.1	388	0.2	119	0.2	96	0.2
總計 .....	<u>107,623</u>	<u>100</u>	<u>163,467</u>	<u>100.0</u>	<u>173,481</u>	<u>100.0</u>	<u>65,881</u>	<u>100.0</u>	<u>45,251</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括中國內地及中國香港。

(2) 其他地區主要包括德國、法國、瑞典、阿拉伯聯合酋長國、英國等。

## 毛損及毛利率

下表載列我們於所示期間不同業務線的毛損及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
獵鷹系列 .....	(42,036)	(64.6)	(42,964)	(36.2)	(13,584)	(8.8)	(14,126)	(27.7)	7,854	16.3
靈雀系列 .....	-	-	(139)	(120.9)	(566)	(11.2)	(160)	(46.2)	(1,319)	(37.8)
捷豹系列 .....	518	63.1	424	54.2	-	-	-	-	-	-
其他 .....	197	44.5	320	21.7	244	28.8	(45)	(16.9)	179	45.9
總計／總體 .....	<u>(41,321)</u>	<u>(62.3)</u>	<u>(42,359)</u>	<u>(35.0)</u>	<u>(13,906)</u>	<u>(8.7)</u>	<u>(14,331)</u>	<u>(27.8)</u>	<u>6,714</u>	<u>12.9</u>



## 目標集團的財務資料

我們於2022年產生毛損，乃主要由於我們處於開始量產獵鷹系列初期。我們的靈雀系列於2024年下半年開始量產。截至2025年5月31日止五個月，靈雀系列的毛損率較2024年擴大，主要是由於平均售價大幅下降。由於多年來我們的銷量增加，我們於2023年及2024年實現毛損減少。我們於2025年前五個月實現毛利率12.9%，證明我們走上盈利之路。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷員工的薪資及僱員福利，包括以股份為基礎的薪酬、工資、獎金、僱員福利及其他；(ii)為宣傳我們的解決方案產生的營銷推廣開支；及(iii)用於銷售及營銷活動的其他開支，包括物流成本、折舊、辦公用品、會費及訂閱費、人力資源及招聘諮詢費、信息技術及軟件開支。

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細，均以絕對金額及佔總銷售及營銷開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
薪資及僱員福利...	4,619	67.1	6,030	65.5	5,446	66.3	2,334	59.1	2,562	68.3
營銷推廣開支....	2,000	29.0	2,689	29.2	2,382	29.0	1,373	34.8	1,133	30.2
其他 .....	268	3.9	485	5.3	385	4.7	241	6.1	55	1.5
總計 .....	<u>6,887</u>	<u>100.0</u>	<u>9,204</u>	<u>100.0</u>	<u>8,213</u>	<u>100.0</u>	<u>3,948</u>	<u>100.0</u>	<u>3,750</u>	<u>100.0</u>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政員工的薪資及僱員福利，包括以股份為基礎的薪酬、工資、獎金、僱員福利及其他；(ii)與我們所用設施的租金、管理費、維修保養費及水電費相關的設施開支及折舊；(iii)與各項公司活動有關的專業服務費；(iv)一般辦

## 目標集團的財務資料

公用品的辦公開支；(v)遣散開支；及(vi)用於行政活動的其他開支，包括保險開支、信息技術及軟件開支。我們預計，於可預見未來，我們的行政開支將增加，原因是我們會因作為上市公司經營及為滿足與我們國際擴張有關的更多合規要求而產生額外開支。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，均以絕對金額及佔總行政開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
薪資及僱員福利..	8,144	53.4	9,253	50.5	8,563	40.1	4,311	39.9	3,695	48.6
設施開支及折舊..	2,280	15.0	2,916	15.9	4,503	21.1	1,769	16.4	1,970	25.9
專業服務費.....	2,823	18.5	2,541	13.9	2,241	10.5	669	6.2	780	10.3
辦公開支.....	1,243	8.2	1,772	9.7	1,288	6.0	632	5.8	363	4.8
遣散開支.....	-	-	83	0.5	3,061	14.3	2,744	25.4	221	2.9
其他 .....	748	4.9	1,741	9.5	1,701	8.0	680	6.3	569	7.5
總計 .....	<u>15,238</u>	<u>100.0</u>	<u>18,306</u>	<u>100.0</u>	<u>21,357</u>	<u>100.0</u>	<u>10,805</u>	<u>100.0</u>	<u>7,598</u>	<u>100.0</u>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發員工的薪資及僱員福利，包括以股份為基礎的薪酬、工資、獎金、僱員福利及其他；(ii)我們與蔚來合作研發ASIC芯片產生的合作研發費；(iii)研發活動相關耗材費；(iv)第三方技術顧問、專家及獵頭提供專業服務的諮詢費；(v)折舊及攤銷；及(vi)研發活動所用其他開支，包括與我們知識產權有關的開支、差旅及招待費以及信息技術及軟件開支。

## 目標集團的財務資料

於2022年10月，我們開始與蔚來合作研發ASIC芯片。詳情請參閱「目標集團的業務－研發－與蔚來合作」。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細，均以絕對金額及佔總研發開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(千美元，百分比除外)						(未經審計)			
薪資及僱員福利...	25,681	32.9	38,589	60.5	29,732	80.4	14,361	68.8	10,037	73.4
合作研發費.....	35,781	45.8	5,935	9.3	-	-	-	-	-	-
耗材費 .....	8,588	11.0	8,610	13.5	6,849	18.5	2,916	14.0	2,266	16.6
諮詢費 .....	2,503	3.2	4,247	6.7	4,245	11.5	1,895	9.1	620	4.5
折舊及攤銷.....	756	1.0	1,455	2.3	1,472	4.0	571	2.7	697	5.1
研發開支補償 (附註).....	-	-	-	-	(7,727)	(20.9)	-	-	(867)	(6.3)
其他 .....	4,811	6.1	4,953	7.7	2,387	6.5	1,139	5.4	921	6.7
總計 .....	<b>78,120</b>	<b>100.0</b>	<b>63,789</b>	<b>100.0</b>	<b>36,958</b>	<b>100.0</b>	<b>20,882</b>	<b>100.0</b>	<b>13,674</b>	<b>100.0</b>

附註：補償金額7,727,000美元涉及蔚來根據目標公司與蔚來於2024年12月訂立的協議對目標公司已產生的特定產品的研發工作相關研發開支的補償。

### 按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動主要涉及我們可贖回可轉換優先股的公允價值變動。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的金融工具公允價值變動分別為虧損43.3百萬美元、80.4百萬美元、312.0百萬美元、21.9百萬美元及1.3百萬美元。

### 稅項

我們的所得稅開支主要包括按適用於我們除稅前應課稅利潤的法定利率（乃根據相關法律法規釐定）計算的即期稅項。

---

## 目標集團的財務資料

---

### 開曼群島

根據開曼群島現行法律，目標公司無須繳納收入或資本收益稅。此外，開曼群島不就向股東派付股息徵收預扣稅。開曼群島並無參與訂立適用於目標公司所支付或收取的任何款項的任何雙重徵稅公約。

### 中國

我們及我們在中國成立的附屬公司一般須根據相關中國所得稅法按25%的稅率繳納法定所得稅，惟若干合資格企業可享受優惠稅務待遇。我們其中一家附屬公司於2023年11月獲批為「高新技術企業」，因此於2023年至2025年享受15%的優惠所得稅率。根據中國國家稅務總局所頒佈自2018年起生效的一項政策，從事研發活動的企業在釐定當年應課稅利潤時，有權申請額外稅項減免，金額為所產生合資格研發開支的75%（「加計扣除」）。自2022年10月1日起，額外減免比率增至100%。我們於中國的若干附屬公司可享受此項稅項減免。我們於中國的若干附屬公司合資格成為「小型微利企業」。於往績記錄期間，該等合資格附屬公司享有20%的優惠所得稅率。

亦請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－倘我們在繳納中國所得稅方面被歸類為中國居民企業，有關分類可能引致不利於我們及我們的非中國股東的稅務結果」及「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－我們面臨有關非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股權的不確定因素，且中國稅務機關加強審查收購交易可能對我們日後可能尋求的潛在收購產生負面影響」。

### 美國

目標公司於美國的附屬公司須按21%的聯邦稅率繳稅。於美國進行業務經營亦可能須繳納州立及地方稅項。

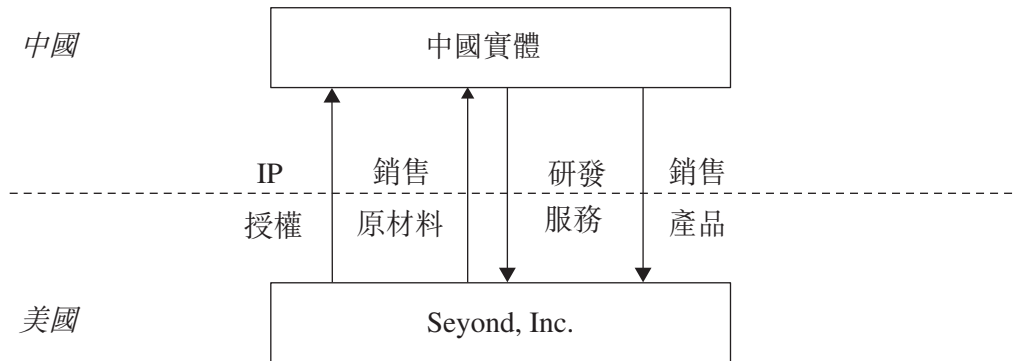
### 其他司法管轄區

由於我們於往績記錄期間在香港、愛爾蘭及德國並無應課稅利潤，故並無在該等司法管轄區的歷史財務資料中作出稅項撥備。

## 目標集團的財務資料

### 集團內公司間交易

於往績記錄期間，我們的業務營運主要位於中國及美國。由於我們於美國成立，我們的研發活動始於美國硅谷，現已擴展到中國，以充分利用兩國的人才優勢。我們的生產設施位於中國，以利用中國的激光雷達供應鏈。



如上所述，以下交易被視為目標集團中國實體（「中國實體」）與Seyond, Inc.之間就我們往績記錄期間的轉讓定價安排進行的主要集團內公司間交易：

- Seyond, Inc.向中國實體授出IP授權，以生產我們的產品
- Seyond, Inc.作為中國實體的代理在美國採購原材料
- 中國實體向Seyond, Inc.提供研發服務
- 中國實體向Seyond, Inc.（我們於美國的營運實體）出售產品，而Seyond, Inc.將我們的產品進一步售予我們的美國客戶

我們已於集團公司間採納轉讓定價安排，以規管集團內公司間交易，並已採取多項措施確保我們符合我們經營所處司法管轄區的相關轉讓定價法律法規，包括：(i)監察有關稅務相關事宜的內部控制政策實施情況；(ii)識別有關轉讓定價法律法規的最新情況，並評估對我們的相關風險；(iii)定期審閱轉讓定價政策及風險；及(iv)定期監察我們集團內公司間交易的定價政策，以確保有關交易遵守公平原則。

就中國實體與Seyond, Inc.之間的跨境安排，我們已聘請獨立稅務顧問每年對我們的集團內公司間交易進行轉讓定價研究，該顧問為國際專業會計師事務所，俗稱「四



## 目標集團的財務資料

大」會計師事務所之一。於往績記錄期間進行的集團內公司間交易乃基於轉讓定價研究進行，以遵守適用轉讓定價規則及法規，其要求關聯方交易須按公平基準進行。

據董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的轉讓定價安排未受到中國及美國任何相關稅務部門質疑或調查。我們的轉讓定價文件根據相關轉讓定價法律法規編製，且過去幾年我們的轉讓定價安排並無受到任何相關稅務部門質疑或調查，亦未收到稅務部門任何通知顯示其將就轉讓定價問題作出特別稅務調整。

基於上文所述及經計及有關轉讓定價的相關法律法規，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已遵守相關司法管轄區的轉讓定價法律法規，且我們並不知悉中國及美國任何稅務部門就我們集團內公司間交易的任何問詢、審計或調查。董事認為，我們有關轉讓定價的潛在額外稅務責任（如有）不重大。

### 經營業績討論

#### 截至2025年5月31日止五個月與截至2024年同期比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的51.6百萬美元增加0.8%至截至2025年5月31日止五個月的52.0百萬美元，主要是由於靈雀系列的銷售收入由截至2024年5月31日止五個月的0.3百萬美元增加至2025年同期的3.5百萬美元，部分被向蔚來作出的獵鷹系列銷售減少所抵銷。

##### 銷售成本及毛損

我們的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的65.9百萬美元下降31.3%至截至2025年5月31日止五個月的45.3百萬美元，主要是由於我們的激光雷達解決方案的單位成本下降，這是由於(i)產品設計優化降低了單位成本，(ii)我們的「雙供應商」策略確保與至少兩家供應商就關鍵原材料及零部件建立供應關係，進一步提升成本效益及供應鏈彈性，使我們能夠協商更優惠的材料價格。截至2024年5月31日止五個月，我們的毛損和毛損率分別為14.3百萬美元和27.8%。2025年同期，我們實現毛利及毛利率分別為6.7百萬美元及12.9%，主要由於激光雷達解決方案產品及技術升級及我們的供應鏈成熟帶來的成本持續降低。

---

## 目標集團的財務資料

---

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年5月31日止五個月的3.9百萬美元減少5.0%至截至2025年5月31日止五個月的3.8百萬美元，主要是由於營銷活動減少。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年5月31日止五個月的10.8百萬美元減少29.7%至截至2025年5月31日止五個月的7.6百萬美元，主要是由於我們的行政僱員人數及遣散費有所減少。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年5月31日止五個月的20.9百萬美元大幅減少34.5%至截至2025年5月31日止五個月的13.7百萬美元，主要是由於我們已完成我們獵鷹系列及靈雀系列若干產品的早期研發流程，因而現階段需要的人手減少，導致研發人員數量減少。

### 按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動

於截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動分別為虧損21.9百萬美元及虧損1.3百萬美元，主要是由於我們於相應期間可贖回可轉換優先股的公允價值變動。

### 期內虧損

由於前文所述，我們於截至2024年及2025年5月31日止五個月分別錄得期內虧損74.3百萬美元及21.5百萬美元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的121.1百萬美元增長31.8%至截至2024年12月31日止年度的159.6百萬美元，主要是由於受獵鷹系列激光雷達解決方案的銷量由截至2023年12月31日止年度的逾147,000套增至截至2024年12月31日止年度的逾218,000套所推動，我們獵鷹系列激光雷達解決方案的銷售額由截至2023年12月31日止年度的118.7百萬美元增至截至2024年12月31日止年度的153.7百萬美元。

---

## 目標集團的財務資料

---

### 銷售成本及毛損

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的163.5百萬美元增長6.1%至截至2024年12月31日止年度的173.5百萬美元，主要是由於我們獵鷹系列激光雷達解決方案的產量增加。我們的毛損由截至2023年12月31日止年度的42.4百萬美元大幅減至截至2024年12月31日止年度的13.9百萬美元，且我們的毛損率由截至2023年12月31日止年度的35.0%收窄至截至2024年12月31日止年度的8.7%。毛損率收窄主要是由於我們的激光雷達解決方案的單位成本減少，原因是(i)優化產品設計，從而降低單位成本；(ii)獵鷹系列激光雷達解決方案的產量提高，由於固定銷售成本保持相對穩定，從而實現了規模經濟；及(iii)採購量的增加提高了採購能力，令我們可磋商更有利的材料價格。此外，我們的「雙供應商」策略確保就關鍵原材料及部件至少與兩家供應商建立供應關係，這進一步促進成本效益及供應鏈彈性。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2023年12月31日止年度的9.2百萬美元減少10.9%至截至2024年12月31日止年度的8.2百萬美元，主要是由於銷售及營銷僱員減少。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的18.3百萬美元增長16.9%至截至2024年12月31日止年度的21.4百萬美元，主要是由於產生遣散開支。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的63.8百萬美元大幅減少42.0%至截至2024年12月31日止年度的37.0百萬美元，主要是由於(i)合作研發費用大幅減少，原因是我們就開發ASIC芯片進行的研發合作隨著ASIC芯片在2023年底前實現量產而即將結束，而我們於截至2024年12月31日止年度並無產生有關開支(ii)補償金額7.7百萬美元，乃涉及蔚來根據目標公司與蔚來於2024年12月訂立的協議對目標公司已產生的特定產品的研發工作相關研發開支的補償；以及(iii)研發人員開支因我們採取控制開支措施而減少8.9百萬美元。

## 目標集團的財務資料

### 按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動

於截至2023年及2024年12月31日止年度，我們按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動分別為虧損80.4百萬美元及虧損312.0百萬美元，主要是由於我們於相應年度可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

### 年內虧損

由於前文所述，我們於截至2023年及2024年12月31日止年度分別錄得年內虧損219.0百萬美元及398.2百萬美元。

### 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

我們的收入由2022年的66.3百萬美元大幅增至2023年的121.1百萬美元，主要是由於我們獵鷹系列激光雷達解決方案的銷售額由2022年的65.0百萬美元增至2023年的118.7百萬美元。我們於2022年開始量產及交付獵鷹系列激光雷達解決方案。因此，獵鷹系列激光雷達解決方案的銷量由2022年的逾74,000套大幅增至2023年的逾147,000套。

#### 銷售成本及毛損

我們的銷售成本由2022年的107.6百萬美元大幅增至2023年的163.5百萬美元，主要是由於我們獵鷹系列激光雷達解決方案的銷量增加。我們的毛損由2022年的41.3百萬美元增至2023年的42.4百萬美元，且我們的毛損率由2022年的62.3%收窄至2023年的35.0%。毛損率收窄主要是由於我們的激光雷達解決方案的單位成本減少，而有關減少乃受以下各項推動(i)優化產品設計，從而降低單位成本；(ii)獵鷹系列激光雷達解決方案的產量提高，由於固定銷售成本保持相對穩定，從而實現了規模經濟；及(iii)採購量的增加提高了採購能力，令我們可磋商更有利的材料價格。此外，我們的「雙供應商」策略確保就關鍵原材料及部件至少與兩家供應商建立供應關係，這進一步促進成本效益及供應鏈彈性。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的6.9百萬美元增長33.3%至2023年的9.2百萬美元，主要是由於(i)銷售及營銷人員增加，以與新客戶建立關係及擴大於中國等主要市場的市場佈局；及(ii)營銷活動（包括出席展會及其他促銷活動）增加，以提升我們在目標市場的品牌形象。

## 目標集團的財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的15.2百萬美元增長20.4%至2023年的18.3百萬美元，主要是由於(i)行政人員增加，以為開發及商業化新產品以及業務的整體擴張提供行政及管理支持；及(ii)設施開支及其他辦公用品因員工人數增加而增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的78.1百萬美元減少18.3%至2023年的63.8百萬美元，主要是由於我們就開發ASIC芯片的研發合作隨著ASIC芯片在2023年底前實現量產而即將結束，部分被薪資及僱員福利因為加強研發能力增加研發人員而增加所抵銷。

### 按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動

於2022年，我們按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動為虧損43.3百萬美元，而於2023年為虧損80.4百萬美元，主要是由於我們於相應年度可贖回可轉換優先股的公允價值增加。

### 年內虧損

由於前文所述，我們於2022年及2023年分別錄得年內虧損188.2百萬美元及219.0百萬美元。

### 綜合資產負債表節選項目討論

下表載列我們截至所示日期綜合資產負債表的節選資料，有關資料乃摘錄自本通函附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
非流動資產.....	24,210	38,346	49,963	47,334
流動資產.....	194,224	215,934	126,707	116,095
<b>總資產 .....</b>	<b>218,434</b>	<b>254,280</b>	<b>176,670</b>	<b>163,429</b>
流動負債.....	128,547	148,989	125,299	130,161
<b>流動資產淨值／(負債淨額) ....</b>	<b>65,677</b>	<b>66,945</b>	<b>1,408</b>	<b>(14,066)</b>
非流動負債.....	451,542	679,914	1,023,394	1,026,308
<b>總負債 .....</b>	<b>580,089</b>	<b>828,903</b>	<b>1,148,693</b>	<b>1,156,469</b>
<b>負債淨額.....</b>	<b>(361,655)</b>	<b>(574,623)</b>	<b>(972,023)</b>	<b>(993,040)</b>



## 目標集團的財務資料

我們的負債淨額由截至2022年12月31日的361.7百萬美元增至截至2023年12月31日的574.6百萬美元，主要是由於2023年錄得年內全面開支總額216.4百萬美元；部分被確認以權益結算以股份為基礎的付款開支1.3百萬美元所抵銷。我們的負債淨額由截至2023年12月31日的574.6百萬美元進一步增至截至2024年12月31日的972.0百萬美元，主要是由於錄得年內全面開支總額398.2百萬美元。我們的負債淨額由截至2024年12月31日的972.0百萬美元進一步增加至截至2025年5月31日的993.0百萬美元，主要是由於截至2025年5月31日止五個月錄得全面開支總額21.3百萬美元。由於緊接特殊目的收購公司併購交易完成前我們的可贖回可轉換優先股轉換為普通股，有關優先股將於上市後由負債重新分類至權益。請參閱「風險因素－與目標集團的業務及行業有關的風險－我們於過往錄得負債淨額，並於2025年5月31日錄得流動負債淨額，可能使我們面臨若干流動資金風險，並可能限制我們的營運靈活性」。

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日	9月30日
	(千美元)			(未經審計)	
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	32,147	37,631	20,478	22,139	24,839
貿易及其他應收款項以及預付款項 ..	48,814	54,867	62,089	69,570	69,222
按公允價值計入其他全面收益					
(「按公允價值計入其他全面收益」)					
的應收款項 .....	—	—	—	2,317	7,382
按公允價值計入損益的金融資產 .....	—	—	1,000	—	—
受限制銀行結餘 .....	130	130	130	130	130
定期存款 .....	—	16,000	—	—	—
現金及現金等價物 .....	113,133	107,306	43,010	21,939	19,376
	<b>194,224</b>	<b>215,934</b>	<b>126,707</b>	<b>116,095</b>	<b>120,949</b>

## 目標集團的財務資料

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日	9月30日
			(千美元)		(未經審計)
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 .....	103,024	103,456	77,020	77,060	86,731
借款 .....	22,469	41,009	29,573	30,458	39,108
租賃負債 .....	2,163	3,235	2,696	2,930	2,806
保修責任 .....	623	1,149	2,124	2,506	2,499
其他流動負債 .....	–	–	13,784	17,073	24,359
合約負債 .....	268	140	102	134	43
	<b>128,547</b>	<b>148,989</b>	<b>125,299</b>	<b>130,161</b>	<b>155,546</b>
<b>流動資產淨值／(負債淨額) .....</b>	<b>65,677</b>	<b>66,945</b>	<b>1,408</b>	<b>(14,066)</b>	<b>34,597</b>

我們的流動負債淨額由截至2025年5月31日的14.1百萬美元增加至截至2025年9月30日的34.6百萬美元，主要由於貿易及其他應付款項增加9.7百萬美元、短期借款增加8.7百萬美元及其他流動負債增加7.3百萬美元，部分由按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加5.1百萬美元所抵銷。

我們截至2024年12月31日的流動資產淨值1.4百萬美元減少至截至2025年5月31日的流動負債淨額14.1百萬美元，主要由於(i)現金及現金等價物大幅減少21.1百萬美元及(ii)其他流動負債增加3.3百萬美元，部分由貿易及其他應收款項及預付款項增加7.5百萬美元（主要由於我們的銷量增加）所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的66.9百萬美元減至截至2024年12月31日的1.4百萬美元，主要是由於現金及現金等價物減少64.3百萬美元，反映了經營活動所用現金淨額約46.5百萬美元及融資活動所用現金淨額約10.0百萬美元。

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2022年12月31日及截至2023年12月31日分別為65.7百萬美元及66.9百萬美元。

## 目標集團的財務資料

展望未來，我們將密切監察及管理我們的現金狀況及現金需求，以確保我們有足夠營運資金進行營運。我們將定期檢討我們的現金狀況及現金需求，以釐定我們營運中現金的使用及分配，優化我們的資本結構，並滿足我們的營運資金需求。為改善流動負債淨額頭寸，我們可能實施的措施包括(i)提高我們的產品毛利以減少虧損；(ii)通過優先消耗舊存貨以減少資金佔用來優化存貨管理；(iii)尋求低成本融資以取代高息債務並獲得長期信貸融資；及(iv)通過控制我們的客戶信用評估系統、減少不良應收賬款、積極跟進逾期付款以及加快應收賬款的收款周期來加強應收賬款管理。我們預計，在經營業績改善、更具戰略性的融資安排、特殊目的收購公司併購交易後股東出資增加、有效的債務管理、資產優化及營運資本管理增強的支持下，我們將實現淨資產頭寸。

### 資產

#### 存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
原材料 .....	30,456	24,674	10,882	12,933
在製品 .....	22	2	–	–
製成品 .....	1,669	12,955	9,596	9,206
	<b>32,147</b>	<b>37,631</b>	<b>20,478</b>	<b>22,139</b>

我們的存貨由截至2022年12月31日的32.1百萬美元增至截至2023年12月31日的37.6百萬美元，主要是由於隨著我們的業務增長，製成品增加。我們的存貨其後減至截至2024年12月31日的20.5百萬美元，主要是由於存貨中的原材料因激光雷達解決方案的單位成本降低及存貨管理提高而減少。我們的存貨其後進一步增加至截至2025年5月31日的22.1百萬美元，主要是由於靈雀系列的量產及銷量增加。

## 目標集團的財務資料

於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的存貨周轉天數分別為66.7天、77.9天、61.1天及71.1天。自2022年至2023年存貨周轉天數增加乃主要由於隨著我們的業務增長，截至2023年12月31日待交付的製成品增加。2023年至2024年存貨周轉天數減少主要是由於存貨中的原材料因激光雷達解決方案的單位成本降低及存貨管理提高而減少。2024年至截至2025年5月31日止五個月存貨周轉天數增加主要是由於產品設計優化及原材料價格下降，導致銷售成本下降。下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日 止五個月
	(天數)			
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	66.7	77.9	61.1	71.1

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按有關期間的期初及期末存貨結餘（扣除存貨撥備）的平均值除以同期銷售成本再乘以365天（截至12月31日止年度）或151天（截至2025年5月31日止五個月）計算。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
0至90天 .....	27,383	28,444	17,913	20,323
91至180天 .....	4,402	3,142	1,356	547
181至365天 .....	362	5,831	1,005	1,072
365天以上 .....	—	214	204	197
總計 .....	<u>32,147</u>	<u>37,631</u>	<u>20,478</u>	<u>22,139</u>

## 目標集團的財務資料

於往績記錄期間，我們並無遭遇任何存貨可收回性問題。我們設有專人持續監察存貨的賬齡狀況，以識別過時及滯銷存貨，從而令我們可及時採取相應補救措施。我們的管理層亦審閱截至各期末的存貨可收回性，以確保就不可收回金額計提充足減值虧損。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們分別錄得存貨撇減0.4百萬美元、6.1百萬美元、4.5百萬美元、3.6百萬美元及1.6百萬美元。存貨按成本與可變現淨值中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本，包括銷售直接應佔的增量成本及為完成銷售而必要的非增量成本。於往績記錄期間，我們不時評估存貨減值，如存貨過期或損壞，或其價格下跌，且其可變現淨值大幅下降，我們可能會將存貨撇減至可變現淨值。我們認為已對存貨作出充分撇減。

鑒於前文所述，我們預期於可預見未來在存貨可收回性方面不會出現任何重大問題。

截至2025年9月30日，我們截至2025年5月31日的存貨中約14.8百萬美元或67.0%其後已消耗。

### 貿易及其他應收款項以及預付款項

我們的貿易應收款項淨額主要包括於我們日常業務過程中客戶應付未支付金額。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的37.8百萬美元減至截至2023年12月31日的32.2百萬美元，主要是由於截至2023年末一名主要客戶的信用期較2022年縮短。我們的貿易應收款項保持相對穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為32.2百萬美元及30.4百萬美元。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的30.4百萬美元增加至截至2025年5月31日的36.6百萬美元，主要是由於於2025年5月為滿足蔚來的生產需求向蔚來的銷量增加。

我們的其他應收款項及預付款項主要包括於日常業務過程中的預付開支、應收增值稅、有關本次特殊目的收購公司併購交易的遞延發行成本、租賃按金及一次性研發開支補償。我們的應收增值稅由截至2022年12月31日的7.1百萬美元大幅增至截至2023年12月31日的19.3百萬美元，乃主要由於我們於2022年及2023年錄得毛損率，導致進項增值稅始終超過銷項增值稅。截至2024年12月31日，應收研發開支補償8.2百萬

## 目標集團的財務資料

美元，乃涉及蔚來根據目標公司與蔚來於2024年12月訂立的協議對目標公司已產生的特定產品的研發工作相關研發開支的補償。我們的其他應收款項及預付款項保持相對穩定，截至2024年12月31日為32.3百萬美元，截至2025年5月31日為33.5百萬美元。

下表載列截至所示日期的貿易及其他應收款項以及預付款項及其他非流動資產明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
貿易應收款項.....	37,766	32,365	31,945	38,040
減：貿易應收款項減值				
虧損撥備.....	(15)	(168)	(1,575)	(1,421)
	37,751	32,197	30,370	36,619
其他應收款項及預付款項				
預付開支.....	3,561	3,308	2,683	3,336
應收增值稅.....	7,115	19,264	20,606	19,955
研發開支補償.....	—	—	8,191	9,221
遞延發行成本.....	—	—	115	173
租賃按金(非即期).....	385	291	497	504
其他.....	650	354	160	302
	11,711	23,217	32,252	33,491
	<b>49,462</b>	<b>55,414</b>	<b>62,622</b>	<b>70,110</b>
分析為：				
非流動.....	648	547	533	540
流動.....	48,814	54,867	62,089	69,570
	<b>49,462</b>	<b>55,414</b>	<b>62,622</b>	<b>70,110</b>



## 目標集團的財務資料

我們按月向客戶提供發票及與客戶進行結算，並可能在向若干客戶出具發票後，根據相關協議的規定，給予客戶合理的信用期。下表載列截至所示日期基於發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析（扣除減值虧損撥備及信貸虧損撥備）。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
零至六個月.....	37,533	30,932	28,825	34,568
六個月至一年.....	161	1,233	1,268	1,034
一至兩年.....	57	11	277	1,001
超過兩年.....	—	21	—	16
<b>總計 .....</b>	<b>37,751</b>	<b>32,197</b>	<b>30,370</b>	<b>36,619</b>

於2022年、2023年、2024年及截至2025年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為111.3天、105.4天、71.6天及97.3天。於往績記錄期間貿易應收款項周轉天數有所減少，乃主要由於經雙方協定及受我們與成熟信託機構長期合作的影響，一名主要客戶的信用期縮短。截至2025年5月31日止五個月貿易應收款項周轉天數有所增加，乃主要由於我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的30.4百萬美元增加至截至2025年5月31日的36.6百萬美元，主要由於我們於2025年5月向蔚來的銷量增加。下表載列我們於所示期間貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日 止五個月
	(天數)			
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	111.3	105.4	71.6	97.3

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘（扣除虧損撥備）的平均值除以同期收入再乘以365天（截至12月31日止年度）或151天（截至2025年5月31日止五個月）計算。

## 目標集團的財務資料

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備15千美元、168千美元、1.6百萬美元及1.4百萬美元。我們針對有重大未償還結餘的客戶按個別基準釐定該等項目的預期信貸虧損。對於剩餘結餘，採用撥備矩陣集體估計預期信貸虧損。該估計乃按歷史信貸虧損經驗作出，當中計及債務人的過往違約記錄、債務人經營所處行業的整體經濟狀況及對報告日期當前狀況及預測未來狀況的評估。

於整個往績記錄期間，我們的貿易及其他應收款項以及預付款項並無經歷重大收回性問題。展望未來，我們計劃通過以下方式更積極地管理我們的貿易應收款項收款及相關流動資金狀況：(i)定期審閱應收款項的賬齡計劃，以識別及及時解決逾期賬款；(ii)考慮使用保理服務或發票融資以提高現金流量；(iii)根據應收款項周轉表現激勵財務及業務團隊；及(iv)與供應商磋商更好的支付條款，以更高效地管理現金流量，從而可更靈活地管理應收款項。

截至2025年9月30日，我們截至2025年5月31日的貿易應收款項中約32.5百萬美元或85.4%其後已結清。

### 受限制銀行結餘

受限制銀行結餘包括根據若干合約協議的條款提取或動用受限制的銀行存款。受限制銀行存款將於根據相關合約協議達成相關條款時解除。有關合約協議乃與為我們建造製造設施的獨立第三方服務提供商訂立。更多詳情請參閱本通函附錄一會計師報告附註24。

### 物業及設備

我們的物業及設備主要包括我們的機器及生產設備、在建工程、租賃物業裝修及固定裝置及辦公設備。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的物業及設備分別為18.2百萬美元、23.6百萬美元、30.9百萬美元及29.8百萬美元。2022年至2024年期間，我們的物業及設備增加乃主要由於擴充我們的生產設施。2024年12月31日至2025年5月31日期間，物業及設備減少主要是由於租賃物業裝修、固定裝置及辦公設備的定期折舊。

---

## 目標集團的財務資料

---

### 使用權資產

我們的使用權資產主要涉及為經營而租賃的樓宇。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的使用權資產分別為5.0百萬美元、10.0百萬美元、7.7百萬美元及6.5百萬美元。自2022年12月31日至2023年12月31日我們的使用權資產增加主要是由於隨著業務擴張新增租賃。自2023年12月31日至2024年12月31日我們的使用權資產減少乃主要由於折舊。自2024年12月31日至2025年5月31日我們的使用權資產減少乃主要由於折舊。

### 無形資產

我們的無形資產涉及為支持我們的正常業務經營所購買的軟件及安裝中資產。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的無形資產分別為0.4百萬美元、2.8百萬美元、2.4百萬美元及2.0百萬美元。

### 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產指我們於2024年的債券基金投資。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為零、零、1.0百萬美元及零。

我們制定了財資管理政策，當中闡明了我們投資的原則、範圍及決策過程。

根據我們的資金管理政策，我們的投資範圍包括但不限於理財產品投資、股權投資等。投資須符合我們的發展策略及業務目標的要求。任何投資前應先進行充分的市場調查、風險評估及盡職調查，並在投資前制定詳細的投資計劃，並經財務部門負責人、法律部門負責人、企業發展部部門負責人、我們的首席財務官以及我們的首席執行官批准。大額投資應經董事會批准。財務部及企業發展部均定期評估及編製投資報告，並呈報我們的首席財務官、首席執行官及董事會作審批。

上市後於該等按公允價值計入損益的金融資產的投資將須遵守上市規則第十四章。我們亦已建立符合上市規則的信息披露政策，我們將根據政策及上市規則的要求對所有投資作出相應披露。

## 目標集團的財務資料

### 負債

#### 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項及應付票據乃源自我們正常業務過程中的付款責任。我們於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，分別為91.6百萬美元及90.8百萬美元。貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的90.8百萬美元減少至截至2024年12月31日的62.7百萬美元，主要是由於我們就ASIC芯片的開發而訂立的分期付款時間表協議，導致採用將餘下應付費用分類為其他流動負債及長期應付款項的會計處理。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的62.7百萬美元進一步增加至截至2025年5月31日的64.0百萬美元，主要是由於付款期延長。

其他應付款項主要包括應付薪資及獎金、應計法律及專業開支及收購物業及設備應付款項。我們的應付薪資及獎金由截至2022年12月31日的4.5百萬美元增至截至2023年12月31日的6.0百萬美元，增至截至2024年12月31日的6.5百萬美元，再增至截至2025年5月31日的7.1百萬美元，乃主要由於員工人數增加及薪酬水平提高以支持我們的業務增長。我們的應計法律及專業開支由截至2022年12月31日的2.4百萬美元增加至截至2023年12月31日的3.1百萬美元，乃主要由於就融資活動委聘的專業及法律服務款項增加。我們的應計法律及專業開支減至截至2024年12月31日的1.9百萬美元，並進一步減少至截至2025年5月31日的0.7百萬美元，原因是我們於2024年並無產生與過往美國上市嘗試有關的開支，且我們結算已產生的部分上市開支。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
貿易應付款項.....	91,648	90,778	62,653	60,937
應付票據.....	—	—	—	3,022
其他應付款項.....				
應付薪資及獎金.....	4,534	6,005	6,545	7,087

## 目標集團的財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
應計法律及專業開支 .....	2,387	3,106	1,944	689
應計發行成本 .....	—	—	91	37
應計上市開支 .....	—	—	1,962	799
應付即期所得稅 .....	508	497	729	955
收購物業及設備應付				
款項 .....	2,148	1,917	1,772	1,088
其他應付稅項 .....	1,627	222	494	209
應付利息 .....	26	31	781	2,163
其他 .....	146	900	49	74
小計 .....	11,376	12,678	14,367	13,101
總計 .....	<b>103,024</b>	<b>103,456</b>	<b>77,020</b>	<b>77,060</b>

下表載列我們截至所示日期基於貿易應付款項發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(千美元)			
0至30天 .....	90,976	51,712	31,544	30,478
31至180天 .....	200	31,048	31,064	26,865
181至365天 .....	472	8,018	45	3,594
總計 .....	<b>91,648</b>	<b>90,778</b>	<b>62,653</b>	<b>60,937</b>

截至2025年9月30日，我們截至2025年5月31日的貿易應付款項中約36.6百萬美元或66.1%其後已結清。

## 目標集團的財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日 止五個月
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	161.1	203.7	161.4	211.2

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均值除以同期銷售成本再乘以365天（截至12月31日止年度）或151天（截至2025年5月31日止五個月）計算。

2022年至2023年貿易應付款項及應付票據周轉天數增加乃主要由於我們於2022年實現獵鷹系列的量產，且因採購原材料產生的2022年年初貿易應付款項結餘較少。2023年至2024年貿易應付款項及應付票據天數減少主要是由於我們就ASIC芯片開發而訂立的分期付款時間表協議，導致採用將餘下應付費用分類為其他流動負債及長期應付款項的會計處理。2024年至截至2025年5月31日止五個月貿易應付款項及應付票據周轉天數增加乃主要由於付款期限延長，而這是由於我們的原材料採購議價能力提高。

### 長期應付款項

長期應付款項指我們對ASIC芯片開發支出的長期付款義務。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的長期應付款項分別為零、零、27.6百萬美元及24.8百萬美元。截至2024年12月31日的長期應付款項27.6百萬美元主要是由於我們就ASIC芯片的開發而訂立的分期付款時間表協議，導致採用將餘下應付費用分類為其他流動負債及長期應付款項的會計處理。我們的長期應付款項進一步減少至截至2025年5月31日的24.8百萬美元，主要是由於我們於2025年2月與蔚來就該協議訂立另一份補充協議以進一步延長付款時間表，一年內支付的本金記錄為其他流動負債，僅一年以上支付的本金部分記錄為長期應付款項。



---

## 目標集團的財務資料

---

### 按公允價值計入損益的金融負債

按公允價值計入損益的金融負債指我們的可贖回可轉換優先股及可贖回優先股權，其包括種子系列優先股、A系列優先股、A-1系列優先股、B系列優先股、B+系列優先股、C系列優先股及D系列優先股。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們按公允價值計入損益的金融負債分別為447.5百萬美元、670.1百萬美元、982.1百萬美元及987.5百萬美元。按公允價值計入損益的金融負債的變動主要是由於其公允價值的變動。我們委聘獨立第三方估值師評估我們金融負債於往績記錄期間各年末的公允價值。

### 保修責任

保修責任指對我們向客戶授出的激光雷達解決方案三年期擔保類保修項下的責任之最佳估計，其乃基於過往商業經驗及行業缺陷產品平均水平而作出。我們定期調整有關估計並適時作出修改。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們的保修責任分別為1.7百萬美元、2.5百萬美元、4.1百萬美元及4.1百萬美元。2022年至2024年期間我們保修責任增加主要是由於我們激光雷達解決方案銷量增加。我們的保修責任於2024年12月31日至2025年5月31日保持穩定。

### 借款

請參閱「一 債務 — 借款」。

### 租賃負債

請參閱「一 債務 — 租賃負債」。

### 流動資金及資本資源

我們過往主要通過債務融資及股東注資撥付我們的現金需求。於特殊目的收購公司併購交易後，除股權融資活動（包括本次特殊目的收購公司併購交易所得款項）及債務融資活動外，我們擬通過經營現金流入撥付未來資本需求。我們預計未來用於撥付我們運營的融資可得性不會出現任何變動。

## 目標集團的財務資料

下表載列於我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千美元)			(未經審計)	
經營所用現金.....	(109,380)	(134,570)	(47,175)	(49,194)	(24,560)
已付所得稅.....	(77)	(820)	(509)	(497)	–
已收利息.....	1,262	2,267	1,228	420	210
經營活動所用現金淨額 ....	(108,195)	(133,123)	(46,456)	(49,271)	(24,350)
投資活動所用現金淨額 ....	(14,372)	(31,445)	(7,222)	(7,493)	(1,079)
融資活動所得(所用)					
現金淨額.....	139,804	159,115	(9,962)	(4,618)	4,136
現金及現金等價物增加					
(減少)淨額.....	17,237	(5,453)	(63,640)	(61,382)	(21,293)
年／期初現金及現金等價物	97,764	113,133	107,306	107,306	43,010
外匯匯率變動的影響 .....	(1,868)	(374)	(656)	161	222
年／期末現金及現金等價物	113,133	107,306	43,010	46,085	21,939

### 經營活動所用現金淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額為24.4百萬美元。我們的五個月虧損21.5百萬美元與經營活動所用現金淨額之間的差額乃主要通過營運資金變動進行調整（包括貿易及其他應收款項以及預付款項增加6.4百萬美元及存貨增加3.0百萬美元），乃主要由於靈雀系列的總銷售額增加，部分由(i)物業及設備折舊2.8百萬美元，(ii)財務成本2.3百萬美元（主要由於長期應付款項及借款產生的利息），及(iii)存貨撇減1.6百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為46.5百萬美元。我們的年內虧損398.2百萬美元與經營活動所用現金淨額之間的差額乃主要由於營運資金變動，包括(i)存貨減少11.5百萬美元，乃主要由於存貨中的原材料因激光雷達解決方案的單位成本降低及存貨管理提高而減少；及(ii)貿易及其他應付款項、其他流動負債以及長期應付款項（綜合考慮乃主要是由於我們就ASIC芯片開發而訂立的分期付款時間表協議，導致採用將餘下應付費用由貿易及其他應付款項分類為其他流動負債及長

## 目標集團的財務資料

期應付款項的會計處理)增加17.9百萬美元，主要是由於隨著我們的業務增長應付供應商的貿易應付款項增加。有關金額被非現金項目(主要包括按公允價值計入損益的金融工具公允價值變動312.0百萬美元)所進一步抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為133.1百萬美元。我們的年內虧損219.0百萬美元與經營活動所用現金淨額之間的差額乃主要由於營運資金變動，包括貿易及其他應付款項增加4.4百萬美元，乃主要由於員工人數增加及薪資水平提高導致應付薪資及獎金增加；部分被隨著我們的業務增長存貨增加12.4百萬美元所抵銷。有關金額被非現金項目(主要包括按公允價值計入損益的金融負債之公允價值變動80.4百萬美元)進一步抵銷。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為108.2百萬美元。我們的年內虧損188.2百萬美元與經營活動所用現金淨額之間的差額乃主要由於營運資金變動，包括貿易及其他應付款項增加92.9百萬美元，乃主要由於我們於2022年開始量產及交付獵鷹系列激光雷達解決方案導致貿易應付款項增加；部分被貿易及其他應收款項以及預付款項主要因於2022年開始量產及交付獵鷹系列激光雷達解決方案而增加39.7百萬美元所抵銷。有關金額被非現金項目(主要包括按公允價值計入損益的金融負債之公允價值變動43.3百萬美元)所進一步抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為1.1百萬美元，主要由於購買物業及設備2.3百萬美元，部分由贖回理財產品1.0百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為7.2百萬美元，乃主要由於(i)就位於中國的新生產設施而購買物業及設備14.4百萬美元；及(ii)存放用於貸款融資的受限制銀行存款7.0百萬美元，且部分被提取定期存款16.0百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為31.4百萬美元，乃主要由於(i)存放定期存款16.0百萬美元；及(ii)就位於中國的新生產設施而購買物業及設備11.1百萬美元。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為14.4百萬美元，乃主要由於就位於中國的新生產設施而購買物業及設備14.1百萬美元。

## 目標集團的財務資料

### 融資活動所得／(所用) 現金淨額

截至2025年5月31日止五個月，我們的融資活動所得現金淨額為4.1百萬美元，主要由於新籌集借款17.8百萬美元及發行平湖可贖回優先股權融資所得款項4.1百萬美元，部分由償還借款16.0百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為10.0百萬美元，乃主要由於(i)償還借款60.3百萬美元；及(ii)償還租賃負債3.2百萬美元；部分被截至2024年12月31日止年度新籌集借款55.5百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為159.1百萬美元，乃主要由於(i)發行可贖回可轉換優先股所得款項142.2百萬美元；及(ii)新籌集借款42.4百萬美元；部分被償還借款21.6百萬美元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為139.8百萬美元，乃主要由於(i)發行可贖回可轉換優先股所得款項121.3百萬美元；及(ii)新籌集借款22.5百萬美元；部分被償還租賃負債1.9百萬美元所抵銷。

### 營運資金

截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物為21.9百萬美元。我們計劃通過以下各項提高營運資金充足性(i)有效吸引及留住客戶及用戶，以推動收入增長及盈利能力；(ii)繼續為客戶及用戶創造價值，以探索更多的變現機會，從而幫助我們擴大收入及實現盈利；及(iii)通過提高經營效率有效管理我們的成本及開支。此外，為更有效地管理我們的整體存貨周轉、貿易應收款項及應收票據及流動資金，我們旨在(i)實施更嚴格的信貸控制措施；(ii)加強我們的收款工作；及(iii)定期審閱我們的信貸政策，以確保其與我們的業務及市場狀況一致。我們亦可通過發行權益或債務相關證券或通過自政府或金融機構獲得信貸籌集額外資金。我們將繼續密切監察經營所得現金流量。

我們擬主要以經營活動預期將產生的現金及融資活動籌集的資金為我們的未來營運資金需求及資本支出撥資。我們可能無法以有利於我們的條款獲得額外融資或根本無法獲得。倘我們需要時無法獲得充足融資或無法以我們滿意的條款獲得融資，我們繼續支持業務增長、進行產品提升及應對業務挑戰的能力可能嚴重受損，且我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。請參閱「風險因素－與目標集團的業務及行業有關的風險－我們可能需要額外資本滿足我們的經營現金及資本支出需求，但

## 目標集團的財務資料

可能無法以我們可接受的條款獲得融資，或根本無法獲得融資。倘我們未能獲得有關融資，我們可能被迫延遲、減少或取消與我們產品有關的部分或所有研究、開發及商業化工作」。

董事認為，考慮到我們可得財務資源（包括現有現金及現金等價物、可得銀行融資及特殊目的收購公司併購交易的估計所得款項淨額），我們擁有充足的營運資金以滿足我們現時及自本通函日期起未來12個月的需求。

### 資本開支

我們的主要資本開支主要包括就物業及設備以及無形資產的付款。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(千美元)		
				(未經審計)	
物業及設備付款 .....	14,101	11,074	14,357	6,866	2,328
無形資產付款 .....	271	2,958	984	627	107
總計 .....	<b>14,372</b>	<b>14,032</b>	<b>15,341</b>	<b>7,493</b>	<b>2,435</b>

我們預期將通過經營所得現金及上市前融資活動所得現金撥付我們的資本開支。我們目前針對任何未來期間的資本開支計劃可能會發生變動，而我們可能根據未來的現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及各種其他因素調整資本開支。亦請參閱「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」。

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括借款、租賃負債及按公允價值計入損益的金融負債。截至2025年9月30日，我們有借款46.4百萬美元，其中22.3百萬美元為有抵押及有擔保，而剩餘24.1百萬美元則為無抵押及無擔保。截至2025年9月30日，我們有

## 目標集團的財務資料

租賃負債5.8百萬美元，其均為有抵押及無擔保。截至2025年9月30日，我們亦有按公允價值計入損益的金融負債1,002.4百萬美元，其均為無抵押及無擔保。下表載列我們截至所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日	9月30日
			(千美元)		(未經審計)
<b>流動</b>					
借款 .....	22,469	41,009	29,573	30,458	39,108
租賃負債 .....	2,163	3,235	2,696	2,930	2,806
<b>非流動</b>					
借款 .....	–	1,695	7,000	8,350	7,273
租賃負債 .....	3,016	6,775	4,729	3,958	2,973
按公允價值計入					
損益的金融負債 .....	447,498	670,111	982,136	987,546	1,022,373
<b>總計 .....</b>	<b>475,146</b>	<b>722,825</b>	<b>1,026,134</b>	<b>1,033,242</b>	<b>1,074,533</b>

### 借款

我們的借款金額根據營運及資本開支需要調整。截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們的借款結餘分別為22.5百萬美元、42.7百萬美元、36.6百萬美元及46.4百萬美元。該等借款的實際利率介乎2.80%至7.00%。我們的銀行借款主要用於為營運資金需求撥資。我們的借款均無抵押或擔保。

截至2025年9月30日，我們已動用融資46.4百萬美元，並承諾未動用銀行融資88.0百萬美元，其可在不受任何貸款契諾限制的情況下提取。

一般而言，我們訂立的銀行貸款協議載有對目標公司施加若干限制或維持要求的契諾。動用該筆有抵押銀行融資的餘額須遵守有關融資協議特定的條款。

詳情請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註26。2025年5月31日後借款的抵押及擔保概無變動。

董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠銀行及其他借款，且我們亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲得信貸融資方面並無面臨任何困難。



## 目標集團的財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃的物業有關，有關物業主要用作辦公場所及生產設施。下表載列我們截至所示日期按賬齡劃分的租賃負債明細。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日	9月30日
	(千美元)				(未經審計)
應付租賃負債：					
一年內 .....	2,163	3,235	2,696	2,930	2,806
超過一年但不超過					
兩年的期間內 .....	1,865	2,001	2,471	2,010	1,933
超過兩年但不超過					
五年的期間內 .....	1,151	4,774	2,258	1,948	1,040
	5,179	10,010	7,425	6,888	5,779
減：於12個月內到期					
結算的金額(列示					
在流動負債項下) .....	(2,163)	(3,235)	(2,696)	(2,930)	(2,806)
於12個月後到期結算的					
金額(列示在					
非流動負債項下) .....	3,016	6,775	4,729	3,958	2,973

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，我們以租賃按金作抵押的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為5.2百萬美元、10.0百萬美元、7.4百萬美元及5.8百萬美元。截至2023年12月31日，我們的租賃負債結餘增加主要是由於與我們的業務擴張相一致的新租賃，而我們的租賃負債結餘隨著時間的推移減少主要是由於剩餘租賃期限縮短。

除另行披露者外，截至2025年9月30日(即就我們債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支、借款或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、或擔保或其他重大或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年9月30日以來我們的債務並無重大變動。截至最後實際可行日期，我們的債務中概無重大限制性契諾可能嚴重限制我們獲得未來融

## 目標集團的財務資料

資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，亦無任何嚴重拖欠債務或違反契諾情況。於往績記錄期間及直至通函日期，貿易及非貿易應付款項均無重大違約。

### 額外特殊目的收購公司併購交易開支

繼承集團產生的額外特殊目的收購公司併購交易開支乃為備考財務資料目的而計算。假設特殊目的收購公司併購交易於2024年1月1日完成，截至2024年12月31日止年度的額外開支估計為52.1百萬美元（方案I下）及34.8百萬美元（方案II下），詳情載於「附錄三－繼承集團未經審計備考財務資料－C. 繼承集團未經審計備考財務資料附註」附註4及6。以下載列兩種方案的詳情：

- **假設不進行股份贖回（方案I）：**本呈列假設概無TechStar A類股東行使其權利贖回其所持任何TechStar A類股份且因此交割時於託管賬戶所持金額可悉數用於特殊目的收購公司併購交易。
- **假設最大程度進行股份贖回（方案II）：**本呈列假設贖回100,100,000股TechStar A類股份（即最高贖回數額）。方案II乃根據方案I的相同假設編製，並附帶其他調整以反映最大程度贖回的影響。

有關開支指(i)目標公司產生的視作開支，即目標公司所發行股份的公允價值超出TechStar經調整資產淨值的公允價值的差額，有關計算載於「附錄三－繼承集團未經審計備考財務資料」中的繼承集團未經審計備考財務資料附註6；(ii)權證負債；及(iii)TechStar的利息開支調整，其可能會因估值而發生變動。

### 合約義務

#### 資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年5月31日，我們概無資本承擔。

## 目標集團的財務資料

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們概無任何重大或然負債、擔保或者針對本公司任何成員公司的任何重大、待決或具威脅的訴訟或申索。

### 表外承擔及安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款義務。此外，我們並無訂立與我們的股份掛鉤且分類為股東權益的或並未於我們的綜合財務報表反映的任何衍生工具合約。另外，我們在轉讓予非併表實體的資產中不擁有任何作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的保留權益或者或然權益。我們在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持的任何非併表實體或與我們共同從事租賃、套期或產品開發服務的任何非併表實體中不擁有任何可變權益。

### 關聯方交易及結餘

我們或會不時與我們的關聯方訂立交易。於往績記錄期間，目標集團並無訂立關聯方交易。有關詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註36。董事認為，本通函附錄一所載會計師報告附註36載列的目標公司各關聯方交易均由相關方於日常業務過程中按公平基準進行，符合一般商業條款。董事亦認為，於往績記錄期間的目標公司關聯方交易將不會歪曲我們的過往業績或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 關鍵財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的關鍵財務比率。

	截至2025年 5月31日		
	截至12月31日止年度／截至該日		
	2022年	2023年	2024年
收入增長率(%).....	1,355.6	82.7	31.8
毛利率(%).....	(62.3)	(35.0)	(8.7)
貿易應收款項周轉天數(天)....	111.3	105.4	71.6
貿易應付款項及應付票據			
周轉天數(天).....	161.1	203.7	161.4
流動比率(%) <sup>(1)</sup> .....	151.1	144.9	101.1
速動比率(%) <sup>(2)</sup> .....	126.1	119.7	84.8

## 目標集團的財務資料

附註：

- (1) 流動比率乃根據相關年末／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃根據相關年末／期末的流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

### 關鍵財務比率分析

#### 流動比率

我們的流動比率於截至2022年12月31日及截至2023年12月31日保持相對穩定，分別為151.1%及144.9%。我們的流動比率由截至2023年12月31日的144.9%減少至截至2024年12月31日的101.1%，主要是由於現金及現金等價物減少。我們的流動比率由截至2024年12月31日的101.1%減少至截至2025年5月31日的89.2%，主要是由於現金及現金等價物減少。

#### 速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的126.1%減少至截至2023年12月31日的119.7%，並減少至截至2024年12月31日的84.8%，並進一步減少至截至2025年5月31日的72.2%，主要是由於現金及現金等價物減少。

有關其他關鍵財務比率變動的分析，請參閱「一 經營業績討論」及「一 綜合資產負債表節選項目討論」。

### 有關財務風險的定性及定量披露

我們的主要金融工具包括按公允價值計入損益的金融負債、貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及受限制銀行結餘及定期存款、貿易及其他應付款項和借款。與該等金融工具有關的風險包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）、信貸風險及流動性風險。請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註35。

### 股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無派付任何股息，亦未宣派任何股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息派付比率。

我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及其金額亦將取決於我們能否自我們的附屬公司獲得股息。中國法律規定股息只能從根據中國會計原則釐定的年度利潤中派付。中國法律亦規定外國投資企業提取其稅後利潤（如有）的至少10%存入法定儲備，儲備金總額達到其註冊資本50%的，可不再提取，有關儲備金不可用作現金股息分派。

## 目標集團的財務資料

在遵守相關法律法規的情況下，我們可能會考慮向股東分派股息。然而，任何派付股息的未來決定將由董事酌情作出且可能會基於多項因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能認為相關的其他因素。據開曼群島律師所告知，根據開曼群島法律，開曼群島公司可從利潤或股份溢價賬中派付股息，惟在任何情況下，倘宣派或派付股息將導致目標公司無法支付其於日常業務過程中到期的債務，則不可宣派或派付股息。投資者不應因期望能收取現金股息而購買我們的股份。

### 可分派儲備

截至2025年5月31日，我們並無任何可分派儲備。

### 特殊目的收購公司併購交易開支

於特殊目的收購公司併購交易完成後，目標集團的特殊目的收購公司併購交易開支估計為77.3百萬港元，包括PIPE投資配售佣金及激勵（假設PIPE投資額為551.3百萬港元，即100%的TechStar A類股東就其TechStar A類股份行使贖回權，以及概無獲准許股權融資）。直至2024年12月31日，目標集團及TechStar分別已產生的特殊目的收購公司併購交易開支總額20.3百萬港元及2.6百萬港元。於2024年12月31日之後目標集團將承擔的餘下特殊目的收購公司併購交易開支中，28.0百萬港元預期將於我們的綜合收益表中扣除，而26.4百萬港元預期將於特殊目的收購公司併購交易完成後入賬為權益的扣減。上述特殊目的收購公司併購交易開支乃最後實際可行的估計，僅供參考，而實際金額可能有別於該等估計。

下表載列與特殊目的收購公司併購交易有關的已付或將付的特殊目的收購公司併購交易開支明細。

	(百萬港元)
法律及審計開支 .....	39.7
其他費用及開支 .....	12.8
PIPE佣金 .....	24.8
總計 .....	<u><u>77.3</u></u>

---

## 目標集團的財務資料

---

### 無重大不利變動

董事確認，截至本通函日期，我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景自2025年5月31日（本通函附錄一所載會計師報告所報告的年度末）以來並無重大不利變動，且自2025年5月31日以來並無發生會對本通函附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條予以披露的情形。