

Black Sesame International
Holding Limited

黑芝麻智能國際控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

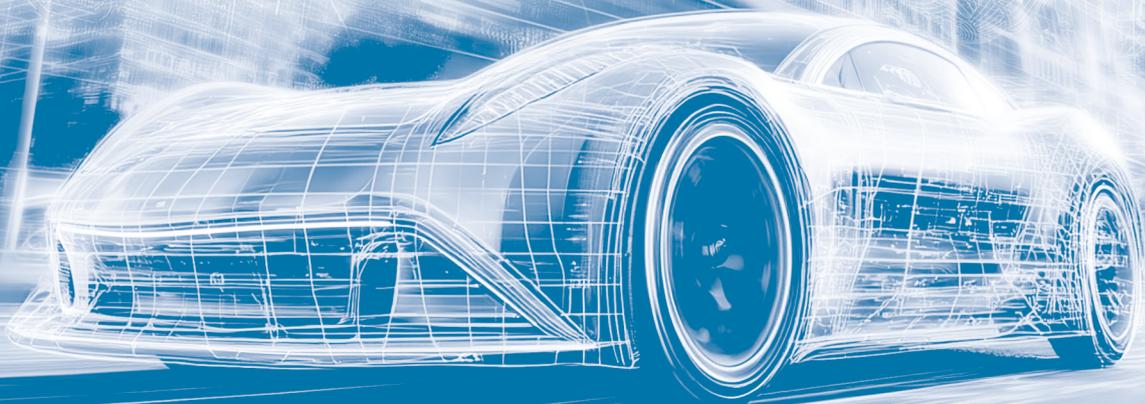
股份代號: 2533

2025 中期報告



目錄

- 2 公司資料
- 4 主要摘要
- 5 管理層討論及分析
- 17 中期財務資料審閱報告
- 18 簡明綜合全面（虧損）／收益表
- 20 簡明綜合財務狀況表
- 22 簡明綜合權益變動表
- 24 簡明綜合現金流量表
- 25 財務資料附註
- 65 其他資料
- 78 釋義



董事會

執行董事

單記章先生(董事長)
劉衛紅先生
曾代兵先生

非執行董事

楊磊博士

獨立非執行董事

李青原教授
龍文懋教授
徐明教授

審核委員會

李青原教授(主席)
龍文懋教授
徐明教授

薪酬委員會

龍文懋教授(主席)
徐明教授
單記章先生

提名委員會

單記章先生(主席)
龍文懋教授
李青原教授

聯席公司秘書

孫曉祥先生
郭兆瑩女士(ACG, HKACG)

授權代表

單記章先生
孫曉祥先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

P. O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman
KY1-1205 Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
湖北省
武漢市青山區
和平大道1278號
深國投中心
32樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1901室

公司資料(續)

香港法律顧問

高偉紳律師行
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈27樓

合規顧問

邁時資本有限公司
香港
上環
德輔道中188號
金龍中心
26樓2602室

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

開曼群島股份過戶登記總處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion
Hibiscus Way, 802 West Bay Road
Grand Cayman
KY1-1205
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行
武漢青山支行
中國
湖北省
武漢市青山區
和平大道1540號
鈺龍時代中心1樓

星展銀行
12 Marina Boulevard
DBS Asia Central
Marina Bay Financial Centre Tower 3
Singapore
018982

股份代號

2533

公司網址

www.blacksesame.com

財務概要

截至6月30日止六個月

	2025年 (未經審計)		2024年 (未經審計)		期間變動 百分比
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	
	(人民幣千元，百分比除外)				
收入	252,882	100.0	180,139	100.0	40.4
毛利	62,697	24.8	90,075	50.0	(30.4)
期內(虧損)/利潤	(762,364)	(301.5)	1,104,767	613.3	(169.0)
非國際財務報告準則計量：					
經調整虧損淨額	(548,709)	(217.0)	(602,301)	(334.4)	(8.9)

管理層討論及分析

業務回顧及前景

2025年上半年，本公司持續深化與吉利、比亞迪、東風、一汽等多家頭部客戶的合作，在進行持續化交付及相關輔助駕駛平台工程化研發的同時，獲取了更多客戶新的國內及國外車型定點，海外定點車型及數量創本公司歷史新高，為海外佈局及銷售提供了堅實基礎。另外，本公司也在基於現有的輔助駕駛芯片及解決方案平台進行跨場景技術及業務遷移，在機器人、無人物流小車等領域取得了較大程度的進展，本公司商業化業務版圖在以輔助駕駛為核心的基礎上進一步豐富。

2025年上半年，伴隨著業務的快速拓展與量產交付規模的提升，公司在商業化進展和財務表現上也取得了顯著成果，於報告期間實現了營業收入2.53億，較2024年同期增加40.4%。

商業化方面

輔助駕駛方案量產化驗證及交付

2025年上半年，本公司的高階輔助駕駛芯片上半年持續實現量產化交付，基於A1000系列芯片的輔助駕駛方案於吉利銀河E8、星耀8、東風奕派007新款車型、東風奕派008及其他頭部車企多款車型上量產出貨，量產經驗更加成熟，為輔助駕駛方案升級奠定能力基礎。同時，本公司上半年定點方面亦取得了較大進展，定點車型愈加豐富，除國內新增定點外，新增了面向海外市場的多家客戶的多款定點車型。此外，本公司自研輔助駕駛功能跨越到能在高速、城際、城區等大部分常見道路類型上實現連續、無縫銜接的車位對車位(P2P)導航輔助駕駛。

基於C1200系列芯片的輔助駕駛方案商業化進程穩步推進，本公司聯合生態合作夥伴，開發的高速領航輔助、城區記憶領航及記憶泊車功能，已在多城市完成測試驗證，即將在多家新能源頭部客戶項目中實現量產部署。同時，本公司在2025年上半年推出了基於C1200系列芯片打造的安全智能底座架構，在進一步確保功能安全基礎功能的同時可提供靈活的算力拓展能力和模塊化升級支持，能夠全面覆蓋從入門級到旗艦車型的智能化需求，已在主機廠進行驗證。

基於A2000系列芯片的輔助駕駛方案目前正在進行方案開發驗證，能夠全面支持城市NOA全場景應用，並可擴展至L3和L4場景。方案包括基於Transformer的大模型算法，涵蓋VLA和端到端的駕駛功能，本公司自研的工具鏈、算法已準備成熟。同時我們與領先的算法合作夥伴密切協作，共同推動算法的開發和優化，也與頭部一級供應商合作，共同搭建和驗證方案。我們的目標是在今年內與頭部車企客戶達成定點及量產合作，推動大算力智駕芯片及開放式領先算法解決方案的落地和業務拓展。

商業化拓展

機器人領域方面，本公司正在開發基於C1200系列芯片的機器人「小腦」方案，實現機器人的運動控制等功能，以及基於A2000芯片的具身智能「大腦」方案，實現智能機器人的感知、計算等方面的功能。目前本公司已與頭部足式機器人領軍企業達成戰略合作，同時通過參投機器人企業，共同開發面向高動態環境的多模態感知算力模組，推動芯片及具身智能解決方案的生態和業務拓展。

無人物流小車領域方面，本公司與生態夥伴共同打造基於本公司芯片和獨創激光視覺一體傳感器實現多模態端到端大模型的L4智駕系統，可以實現在港口、園區等封閉場景低速L4功能，目前已經在持續出貨，本公司商業化落地場景更加豐富。

智能影像解決方案領域方面，我們在穩固現有客戶的基礎上，將業界領先的AI Depth、Portrait Dynamic Fusion等算法應用在產品中，擴展新客戶。同時，於2024年開始佈局的針對AI智能眼鏡等更多形態的產品的智能影像解決方案也在數個客戶中實現了商業落地，進入了這一重要人工智能(「AI」)新平台的業務生態。

研發方面

本公司保持開放的商業模式，同時致力於為客戶提供全棧解決方案，在提供軟硬打包解決方案的同時支持開放生態及解耦，給客戶提供更靈活的商業模式。

算法方面，公司持續優化核心感知架構BEV(鳥瞰圖)(「BEV」)模型及E2E(端到端)算法性能，顯著提升了環境感知的精度、效率和泛化能力(能夠更快適配新城市、新道路，降低對地圖的依賴)，BEV架構能夠更高效地融合多模態傳感器信息，減少了傳統算法架構中多步處理帶來的時延，提升了整體感知過程的運行速度和實時性、系統對複雜路口、異形車、特殊障礙物及遮擋場景的感知識別能力。

核心IP方面，公司針對最新的「九韶」神經網絡處理器(「NPU」)架構進行工具優化，保證平台訓練推理精度一致，硬件運行的輸出一致性，構建出適應AI硬件多元化趨勢的混合訓練方案；同時，我們團隊針對端到端模型及大語言模型在多級仿真平台的運行效率展開深度解析，跟蹤最新技術前沿，開發更靈活，更高效的NPU架構，提升NPU的計算吞吐量和處理效率，為AI應用提供更為可靠、可擴展的硬件支持。

全棧解決方案的研發模式不僅推動了技術的持續創新，同時本公司在商業模式上保持開放性，提供靈活、開放的芯片硬件平台和完善的工具鏈。通過優化工具鏈的兼容性，本公司能夠支持多種算法方案的快速集成和部署，確保客戶在不同應用場景下都能靈活選擇最合適的技術路徑，進一步提升整體解決方案的可擴展性和市場競爭力。

業務展望

2025年下半年，本公司將繼續圍繞頭部客戶進行持續性交付輔助駕駛方案，並且積極拓展新的戰略客戶，在鞏固國內輔助駕駛方案量產的同時，本公司已獲得頭部客戶海外車型的定點，預計基於本公司芯片輔助駕駛方案量產的多款車型2025年下半年起海外銷售，目前已陸續開始出貨，本公司業務規模通過海外佈局的拓展逐步擴大。同時，我們預期2025年下半年我們將會獲得更多頭部車企的新車型定點和量產。

本公司在商用車、無人物流車等領域商業化方面將持續量產，圍繞頭部客戶展開應用於特定場景下的方案開發，商業化落地場景更加豐富。本公司已基本與大部分頭部商用車客戶、方案商已在進行深度合作開發及量產，覆蓋輕卡、重卡、特定路線無人車等多場景應用，本公司亦在擴寬業務發展渠道，引入戰略客戶進行資源整合，進一步提升市場佔有率。

本公司將聚焦優化Transformer、BEV等算法在城市極端場景下的表現，同時通過大規模數據訓練與強化學習持續提升端側模型性能，實現城市複雜路況全鏈路通行，支持基於A2000系列芯片的輔助駕駛方案能夠順利量產交付。

本公司已開始在泛機器人領域強化芯片及方案佈局，通過本公司與頭部機器人企業的深度合作，在人形機器人、機器狗、足式機器人、割草機等多領域場景下積極部署芯片及算法等產品方案，同時，通過參投等資本運作形式，佈局機器人多場景拓展，適配本公司芯片的方案正在開發階段，在國內和國外市場同時進行業務突破和拓展。

本公司將積極推進對高性價比、低功耗AI芯片企業收購事項，使該公司的產品及解決方案與本公司現有中高算力芯片平台形成深度協同，結合多年積累的輔助駕駛算法優勢，最終實現能夠向市場提供更廣泛機器人及端側應用，提供全場景AI推理芯片產品及解決方案，助力本公司在端側AI芯片領域成為領導者。本公司與擬收購目標共同打造的車端、機器人以及新消費端AI芯片方案將實現全方位AI場景應用覆蓋，為本公司未來商業化規模的擴大提供堅實基礎。

財務回顧

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月的比較數字：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	252,882	180,139
銷售成本	(190,185)	(90,064)
毛利	62,697	90,075
銷售開支	(51,510)	(51,152)
一般及行政開支	(170,106)	(182,529)
研發開支	(618,130)	(687,330)
金融資產減值虧損淨額	(11,445)	(13,979)
其他收入	7,397	8,162
其他收益／(虧損)淨額	9,803	(3,347)
經營虧損	(771,294)	(840,100)
財務收入	27,439	19,018
財務成本	(17,099)	(3,350)
財務收入淨額	10,340	15,668
應佔使用權益法入賬的聯營公司的虧損淨額	(1,410)	(2,593)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動	-	1,931,792
除所得稅前(虧損)／利潤	(762,364)	1,104,767
所得稅開支	-	-
本公司權益持有人應佔期內(虧損)／利潤	(762,364)	1,104,767
非國際財務報告準則計量		
經調整虧損淨額	(548,709)	(602,301)

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣180.1百萬元增加40.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣252.9百萬元，主要是由於輔助駕駛產品及解決方案的銷售增加。

輔助駕駛產品及解決方案

我們的輔助駕駛產品及解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣167.3百萬元增加41.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣236.8百萬元，主要是由於(i)輔助駕駛芯片及解決方案銷量伴隨量產車型的增多而提升；(ii)我們在商用車領域的輔助駕駛解決方案市場滲透率提高；及(iii)我們強化市場推廣能力，成功吸引更多營運規模龐大的客戶。

智能影像解決方案

我們的智能影像解決方案收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.9百萬元增加25.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.1百萬元，主要是由於我們的智能影像解決方案獲得市場認受，從而吸納更多新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.1百萬元增加111.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣190.2百萬元，主要是由於輔助駕駛產品及解決方案的銷售成本增加。

輔助駕駛產品及解決方案

輔助駕駛產品及解決方案的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣88.3百萬元增加112.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣187.4百萬元，主要指有關硬件組件及勞動成本的增加。

智能影像解決方案

智能影像解決方案的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元增加64.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元，此情況與智能影像解決方案收入的增長大致相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣90.1百萬元減少30.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣62.7百萬元。我們輔助駕駛產品及解決方案的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的47.2%減少至截至2025年6月30日止六個月的20.9%，是由於輔助駕駛產品及解決方案應用場景的拓展導致相關方案增加了硬件組件和人力成本投入。我們智能影像解決方案業務的毛利率保持相對穩定，截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為86.6%及82.4%。由於上述原因，我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的50.0%減少至截至2025年6月30日止六個月的24.8%。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣687.3百萬元減少10.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣618.1百萬元，主要是由於我們研發活動的效率提升，導致員工成本減少。

銷售開支

我們的銷售開支保持相對穩定，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣51.2百萬元及人民幣51.5百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣182.5百萬元減少6.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣170.1百萬元，主要是由於我們的上市開支減少。

金融資產減值虧損淨額

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣14.0百萬元及人民幣11.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣8.2百萬元及人民幣7.4百萬元。

其他收益／(虧損)淨額

我們截至2024年6月30日止六個月錄得其他虧損人民幣3.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，我們的其他收益為人民幣9.8百萬元，主要是由於因匯率波動導致外匯收益增加以及債務重組收益增加。

財務收入淨額

我們的財務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.7百萬元減少34.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.3百萬元，主要是由於銀行借款的利息開支增加。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們截至2024年6月30日止六個月錄得公允價值收益人民幣1,931.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月，我們向投資者發行的金融工具並無公允價值變動，主要是由於上市時將我們的優先股轉換為普通股。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2024年6月30日止六個月錄得利潤淨額人民幣1,104.8百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月則錄得虧損淨額人民幣762.4百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們的綜合財務報表(根據國際財務報告準則呈列)，我們亦使用經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則所規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，通過消除若干項目的潛在影響，該非國際財務報告準則計量有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。

我們相信，經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)可為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，且不應與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為該等經營業績或財務狀況的替代分析。

下表載列我們所呈列的期內經調整虧損淨額與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量(即期內(虧損)/利潤淨額)的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
(虧損)/利潤淨額與經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)的對賬：		
期內(虧損)/利潤	(762,364)	1,104,767
加：		
向投資者發行的金融工具公允價值變動	-	(1,931,792)
以股份為基礎的薪酬開支	213,655	224,724
期內經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)	(548,709)	(602,301)

流動資金及財務資源

我們過往主要以股東注資為我們的現金需求提供資金。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的流動金融資產為人民幣2,105.1百萬元，而截至2024年12月31日的結餘為人民幣1,622.9百萬元。

下表載列所示期間我們現金流量的概要：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所用現金淨額	(538,176)	(559,149)
投資活動所用現金淨額	(44,482)	(30,250)
融資活動所得現金淨額	1,105,390	205,175
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	522,732	(384,224)
期初現金及現金等價物	1,448,106	1,298,412
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(4,346)	5,769
期末現金及現金等價物	1,966,492	919,957

債項

我們的債項主要包括借款、向投資者發行的金融工具及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的借款、向投資者發行的金融工具及租賃負債明細：

	截至 2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至 2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
借款	637,483	674,212
租賃負債	41,698	48,187
應付關聯方款項	65	213
總計	679,246	722,612

我們秉持審慎的資金管理方法，利率風險主要按浮動利率計算。我們並無使用任何利率掉期合約或其他金融工具對沖我們的利率風險。我們將繼續監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

匯率波動風險

外匯風險來自未來商業交易以及以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產及負債。本集團的業務主要以人民幣進行。大部分非人民幣資產及負債為以美元計值的現金及現金等價物。

我們主要面臨功能貨幣為人民幣的境內附屬公司的人民幣／美元匯率變動的風險。我們目前並無進行旨在或擬用於管理外匯匯率風險的對沖活動。然而，我們將持續監控貨幣匯率變動，並將採取必要措施減輕匯率的影響。

僱員、培訓及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有1,000名僱員。本集團聘用的僱員人數視乎需要而不時有所變動。

我們的成功取決於我們吸引、留住及激勵合資格人員的能力。我們僱員的薪酬待遇一般包括薪金、花紅及股權激勵。我們有統一的薪金管理制度及僱員內部調動管理方案，以確保薪金及晉升的公平性，且制度中規定的薪金及晉升決策乃根據僱員的職位及績效而定。除薪金外，僱員亦獲得福利，包括醫療保險、退休福利、工傷保險及其他雜項。我們為僱員繳納強制性社保基金供款，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業福利。我們亦投資於持續教育及培訓計劃，以提升我們主要管理及技術人員的技能。

本公司亦已於2016年9月7日採納首次公開發售前股份計劃並於2021年12月31日進行修訂，以及於2024年7月26日採納首次公開發售後股份計劃，以向合資格參與者提供激勵。詳情請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股份激勵計劃」一節。

董事會定期檢討及釐定董事及高級管理層的酬金及薪酬方案，並聽取薪酬委員會的建議，該委員會經考慮可資比較公司支付的薪金、董事投入的時間及職責以及本集團的表現。

全球發售所得款項用途

隨著本公司股份於2024年8月8日於聯交所上市，經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支後，全球發售所得款項淨額約為950.8百萬港元，將用於招股章程所載用途。有關所得款項擬定用途的詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

於報告期間，本集團已根據招股章程所述擬定用途動用全球發售所得款項淨額約227.9百萬港元。截至本報告日期，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節先前所披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。倘全球發售所得款項淨額並未即時用作上述用途，我們僅會將未使用的所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規)的短期計息賬戶。

所得款項的使用詳情及動用未動用所得款項淨額的預期時間表載列如下：

招股章程所載的擬定用途	所得款項 淨額的計劃比例 (%)	計劃使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	截至2025年	於報告期間	截至2025年	悉數動用全球發售所得 款項淨額的預期時間表 ⁽¹⁾
			1月1日 未使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	實際使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	6月30日 未使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	
(i) 研發	80.0	760.6	416.5	144.0	272.5	於2025年內悉數動用
• 開發智能汽車SoC	30.0	285.2	171.8	43.8	128.0	於2025年內悉數動用
• 為智能汽車SoC及車規級IP核的研發採購 材料、流片服務及軟件	20.0	190.2	81.2	26.3	54.9	於2025年內悉數動用
• 開發及升級智能汽車支持軟件	25.0	237.7	121.1	55.8	65.3	於2025年內悉數動用
• 開發輔助駕駛解決方案	5.0	47.5	42.4	18.1	24.3	2025年：動用70% 2026年：動用30%
(ii) 提高商業化能力	10.0	95.1	68.5	43.9	24.6	於2025年內悉數動用
(iii) 營運資金及一般公司用途	10.0	95.1	75.8	40.0	35.8	於2025年內悉數動用
總計	100.0	950.8	560.8	227.9	332.9	

根據一般授權配售股份所得款項用途

於2025年2月19日，本公司就按每股配售股份(「配售股份」)23.20港元(「配售價」)向不少於六名承配人(承配人及其最終實益擁有人(如適用)為獨立第三方)配售53,650,000股新股份(「配售事項」)與中國國際金融香港證券有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司訂立配售協議(「配售協議」)。配售協議所載所有條件已獲達成，且配售事項已於2025年2月26日完成，在此情況下，根據配售協議的條款及條件，已成功按23.20港元的配售價向不少於六名承配人配售合共53,650,000股配售股份(面值總額為5,365美元)，相當於(i)緊接配售事項完成前已發行股份數目約9.33%；及(ii)經配發及發行配售股份擴大後的已發行股份數目約8.53%。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年2月19日及2025年2月26日的公告。

管理層討論及分析(續)

經扣除配售佣金及配售事項的其他相關成本及開支後，配售事項的所得款項淨額約為1,237.4百萬港元(相當於每股配售股份的淨發行價約23.06港元)。於報告期間，本集團已動用配售事項所得款項淨額約309.9百萬港元。未使用的所得款項淨額以存款形式於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構(定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規)的短期計息賬戶內持有。有關配售事項所得款項的用途及使用配售事項未動用所得款項淨額的預期時間表詳情載列如下：

配售事項所得款項淨額擬定用途	所得款項 淨額的 計劃比例 (%)	計劃使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	於報告期間 實際使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	截至2025年	
				6月30日 未使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	悉數動用配售事項 所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
(i) 核心技術研發	30.0	371.2	115.7	255.5	
• 開發新一代智能汽車SoC	20.0	247.5	87.6	159.9	2025年：使用50% 2026年：使用50%
• 開發輔助駕駛解決方案	10.0	123.7	28.1	95.6	2025年：使用50% 2026年：使用50%
(ii) 研發尖端技術	25.0	309.4	69.2	240.2	
• 開發核心IP	20.0	247.5	53.0	194.5	2025年：使用40% 2026年：使用60%
• 開發機器人技術	5.0	61.9	16.2	45.7	2025年：使用40% 2026年：使用60%
(iii) 提升本集團的商業化能力	27.0	334.1	69.0	265.1	
• 增強產品及解決方案交付能力	17.0	210.4	43.9	166.5	2025年：使用50% 2026年：使用50%
• 擴大銷售團隊	10.0	123.7	25.1	98.6	2025年：使用50% 2026年：使用50%
(iv) 選擇性進行戰略投資	8.0	99.0	35.0	64.0	2025年：使用50% 2026年：使用50%
(v) 一般營運資金用途	10.0	123.7	21.0	102.7	2025年：使用50% 2026年：使用50%
總計	100.0	1,237.4	309.9	927.5	

附註：

(1) 本集團動用剩餘所得款項的預期時間表乃根據現時最佳預測而編製，該計劃可能因當前及未來的市場狀況發展而變動。

資產負債比率

我們的資產負債比率(即借款除以總權益再乘以100%)截至2024年12月31日及截至2025年6月30日分別為61.7%及37.5%。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債、擔保或可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的未決或對本集團任何成員公司構成威脅的任何重大訴訟或申索。

所持重大投資

截至2025年6月30日，我們並無於其他公司的股權中持有任何重大投資。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

於報告期內，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年6月30日，我們並無抵押任何資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年6月18日，本公司與一家於中華人民共和國成立的目標公司(「目標公司」)及目標公司的若干管理層股東訂立不具法律約束力的意向書，據此，本集團擬通過收購目標公司股權及向目標公司注資收購目標公司(「可能收購事項」)。有關可能收購事項的詳情，請參閱本公司日期為2025年6月18日及2025年8月22日的公告。

除本報告及招股章程所披露者外，於報告期間及截至本報告日期，本集團並無有關資本資產重大投資及收購的具體未來計劃。本集團將繼續物色新投資機遇，投資於主營業務與本集團核心業務有關聯的公司，旨在與本集團現有核心業務形成協同效應並改善本集團向其客戶提供的服務及產品。

中期財務資料審閱報告



羅兵咸永道

致黑芝麻智能國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱第18至64頁所載的中期財務資料，其中包括黑芝麻智能國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面虧損表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並按照我們協定的業務條款僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月29日

PricewaterhouseCoopers, 22/F Prince's Building, Central, Hong Kong SAR, China
T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888, www.pwchk.com

簡明綜合全面(虧損)/收益表

截至6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	7	252,882	180,139
銷售成本	8	(190,185)	(90,064)
毛利		62,697	90,075
銷售開支	8	(51,510)	(51,152)
一般及行政開支	8	(170,106)	(182,529)
研發開支	8	(618,130)	(687,330)
金融資產減值虧損淨額		(11,445)	(13,979)
其他收入	9	7,397	8,162
其他收益/(虧損)淨額	10	9,803	(3,347)
經營虧損		(771,294)	(840,100)
財務收入	11	27,439	19,018
財務成本	11	(17,099)	(3,350)
財務收入淨額		10,340	15,668
應佔使用權益法入賬的聯營公司的虧損淨額	17	(1,410)	(2,593)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動	27	-	1,931,792
除所得稅前(虧損)/利潤		(762,364)	1,104,767
所得稅開支	12	-	-
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/利潤		(762,364)	1,104,767
其他全面虧損			
不予重新分類至損益的項目			
由於自身信貸風險導致的可贖回可轉換優先股(「優先股」)公允價值變動	27	-	2,821
本公司財務報表的外幣換算變動		(17,110)	(35,110)

簡明綜合全面(虧損)/收益表(續)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
<i>其後或會重新分類至損益的項目</i>			
本公司附屬公司財務報表的外幣換算變動		6,633	(28,796)
其他全面虧損		(10,477)	(61,085)
本公司權益持有人應佔期內全面(虧損)/收益總額		(772,841)	1,043,682
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤之每股(虧損)/盈利(人民幣元)			
基本	13	(1.3)	15.1
攤薄	13	(1.3)	(1.7)

上述簡明綜合全面(虧損)/收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	79,235	79,799
使用權資產	15	38,103	48,372
無形資產	16	24,620	39,065
使用權益法入賬的投資	17	13,441	14,851
預付款項及其他應收款項	21	19,954	13,131
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	20	21,015	21,102
非流動資產總值		196,368	216,320
流動資產			
存貨	18	46,771	68,484
貿易應收款項及應收票據	22	315,004	258,067
預付款項及其他應收款項	21	167,504	151,454
按公允價值計入損益的金融資產	20	138,591	174,804
現金及現金等價物	23	1,966,492	1,448,106
流動資產總值		2,634,362	2,100,915
資產總值		2,830,730	2,317,235
負債			
非流動負債			
借款	26	-	201,360
租賃負債	15	23,471	32,788
其他應付款項及應計費用	29	30,877	39,149
非流動負債總額		54,348	273,297

簡明綜合財務狀況表(續)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
貿易應付款項	28	132,952	117,293
合約負債	7	3,576	440
借款	26	637,483	472,852
租賃負債	15	18,227	15,399
其他應付款項及應計費用	29	283,819	344,739
流動負債總額		1,076,057	950,723
負債總額		1,130,405	1,224,020
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	24	447	401
其他權益		(17)	(17)
儲備	25	13,630,440	12,261,012
累計虧損		(11,930,545)	(11,168,181)
權益總額		1,700,325	1,093,215
權益及負債總額		2,830,730	2,317,235

上述簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合權益變動表

	附註	本公司權益持有人應佔				
		股本 人民幣千元	其他權益 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)						
於2025年1月1日		401	(17)	12,261,012	(11,168,181)	1,093,215
全面虧損						
期內虧損		-	-	-	(762,364)	(762,364)
外幣換算	25	-	-	(10,477)	-	(10,477)
期內全面虧損總額		-	-	(10,477)	(762,364)	(772,841)
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易						
以股份為基礎的薪酬開支	30	-	-	213,655	-	213,655
與配售有關的普通股發行(扣除其他發行成本)	24	39	-	1,142,100	-	1,142,139
行使購股權	24	7	-	24,150	-	24,157
期內與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易總額		46	-	1,379,905	-	1,379,951
於2025年6月30日		447	(17)	13,630,440	(11,930,545)	1,700,325

簡明綜合權益變動表(續)

	附註	本公司權益持有人應佔				總計 人民幣千元
		股本 人民幣千元	其他權益 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
(未經審計)						
於2024年1月1日		46	-	353,580	(11,447,242)	(11,093,616)
全面收益						
期內利潤		-	-	-	1,104,767	1,104,767
外幣換算	25	-	-	(63,906)	-	(63,906)
由於自身信貸風險導致的可贖回可轉換 優先股公允價值變動	27	-	-	2,821	-	2,821
期內全面收益總額		-	-	(61,085)	1,104,767	1,043,682
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易						
以股份為基礎的薪酬開支	30	-	-	224,724	-	224,724
向僱員股份計劃信託發行普通股	24	17	(17)	-	-	-
行使購股權	24、25	16	-	17,488	-	17,504
期內與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易總額		33	(17)	242,212	-	242,228
於2024年6月30日		79	(17)	534,707	(10,342,475)	(9,807,706)

上述簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合現金流量表

截至6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量			
經營所用現金		(565,393)	(577,900)
已收銀行現金利息	11	27,217	18,751
經營活動所用現金淨額	31(a)	(538,176)	(559,149)
投資活動所得現金流量			
物業、廠房及設備付款	14	(25,997)	(23,435)
無形資產付款		(19,391)	(15,138)
向關聯方貸款	21	(35,000)	-
按公允價值計入損益的金融資產付款	20	(35,848)	-
按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項	20	71,754	8,323
投資活動所用現金淨額		(44,482)	(30,250)
融資活動所得現金流量			
與配售有關的普通股發行(扣除其他發行成本)	24	1,142,139	-
借款所得款項	31(d)	110,000	234,677
償還借款	31(d)	(150,000)	-
支付借款利息	31(d)	(11,283)	(659)
融資交易成本付款		-	(23,600)
租賃負債本金付款	31(d)	(7,075)	(10,161)
支付租賃負債利息	31(d)	(1,156)	(1,509)
上市開支付款		(1,392)	(758)
行使購股權的所得款項		24,157	7,185
融資活動所得現金淨額		1,105,390	205,175
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		522,732	(384,224)
期初現金及現金等價物	23	1,448,106	1,298,412
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益		(4,346)	5,769
期末現金及現金等價物	23	1,966,492	919,957

上述簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

財務資料附註

截至2025年6月30日止六個月

1 一般資料

黑芝麻智能國際控股有限公司(「本公司」)於2016年7月15日根據開曼群島公司法第22章(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為P. O. Box 31119, Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司是一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要提供輔助駕駛系統芯片(「SoC」)及基於SoC的解決方案，專注開發車規級輔助駕駛SoC。

本公司已於2024年8月8日完成首次公開發售(「首次公開發售」)，並使其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料乃以人民幣(「人民幣」)呈列，並約整至最接近的千位數。

本簡明綜合中期財務資料未經審計。

2 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的本簡明綜合中期財務資料已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

本簡明綜合中期財務資料並不包括一般載於年度財務報告的所有附註。因此，本簡明綜合中期財務資料應與截至2024年12月31日止年度的年報以及黑芝麻智能國際控股有限公司於中期報告期間作出的任何公告一併閱讀。

本集團正處於發展階段，自註冊成立以來一直蒙受經營虧損。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生經營虧損人民幣771,294,000元，且本集團的經營活動所用現金淨額為人民幣538,176,000元，主要由於大額研究及開發(「研發」)開支所致。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,966,492,000元，而借款為人民幣637,483,000元。本集團的持續經營能力主要取決於自業務運營產生充足現金流量及籌集外部股權及債務融資以為其持續經營提供資金的能力。經計及自配售(附註24)獲得的融資所得款項，本公司董事認為，本集團的現金及現金等價物以及融資資金足以為其經營開支及資本開支需求提供資金以及履行其自2025年6月30日起未來十二個月的付款責任。因此，本公司董事認為，按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

2 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策

編製中期簡明綜合財務資料所用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所用者一致，惟採納於2025年1月1日開始的財政期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則除外。

本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂及經修訂國際財務報告準則適用於本報告期間。就編製本簡明綜合中期財務資料而言，本集團已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟截至2025年6月30日止報告期間內尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。

該等修訂對過往期間確認的金額並無任何影響，且預期不會對當前或未來期間產生重大影響。

尚未採納的新訂準則、準則修訂本及詮釋

本集團並無提前採納若干已頒佈且於本報告期間並非強制執行的新訂會計準則、會計準則修訂本及詮釋。該等準則、修訂本或詮釋於當前或未來報告期預期將不會對本集團及可見未來交易產生重大影響。

本集團計劃於該等新訂準則、準則修訂本及年度改進生效時採納：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具分類及計量的修訂」	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表的列報及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號「非公共受託責任附屬公司的披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號(修訂本)及國際會計準則第28號(修訂本)「投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注入」	待釐定

於本中期財務資料獲批准日期，本集團仍在評估採納該等新訂準則及修訂本的影響，且並無發現對其財務報表的任何重大影響。本集團將持續評估該等新訂準則及修訂本的影響。

3 金融風險管理

本集團的業務承受多種金融風險：主要為市場風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測特質，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

簡明綜合中期財務資料並未包括財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與歷史財務資料一併閱讀。

截至2025年6月30日止六個月，任何重大風險管理政策並無重大變動。

4 公允價值估計

(a) 公允價值層級

本節解釋在釐定財務報表中按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時所作的判斷及估計。為說明釐定公允價值時所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則的規定將金融工具分為三個層級。

- (i) 第一層級：於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃基於報告期末的市場報價。對本集團所持金融資產採用的市場報價為當前買入價。該等工具列入第一層級。
- (ii) 第二層級：不在活躍市場交易的金融工具的公允價值乃採用估值技術釐定，該等技術盡量使用可觀察市場數據，並盡可能少依賴實體特定估計。若釐定某項工具公允價值所需的所有重要輸入數據均為可觀察數據，則該工具列入第二層級。
- (iii) 第三層級：若一項或多項重要輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具列入第三層級。

於往績記錄期，並無就經常性公允價值計量進行第一層級、第二層級及第三層級之間的轉撥。

於2025年6月30日及2024年12月31日，按攤銷成本計量的金融資產及負債的賬面值與其公允價值相若。

4 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級(續)

下表呈列本集團分別於2025年6月30日及2024年12月31日按公允價值計量的金融資產及負債。

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
於2025年6月30日				
資產				
按公允價值計入損益的金融資產	-	35,793	123,813	159,606
(經審計)				
於2024年12月31日				
資產				
按公允價值計入損益的金融資產	-	-	195,906	195,906

(b) 用於釐定公允價值的估值技術

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；及
- 其他技術(如貼現現金流量法、二項式期權定價模型及遠期定價模型)用於釐定餘下金融工具的公允價值。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，估值技術並無變動。

(c) 估值程序

按公允價值計入損益計量的股權投資

- 對於投資投資基金，本集團於報告日期根據由基金管理人及基金經理所提供之各自基金的定期公允價值報告釐定該等公允價值。本集團亦與各自的基金經理討論以了解由各自的基金管理人及基金經理主導的相關投資及公允價值計量基準的表現，獲得及審閱最近期可得財務資料(如適用)，以評估於各報告期末在定期公允價值報告中所述之公允價值是否適用；
- 對於投資私募股權基金，本集團於報告日期根據由該等私募基金於非上市公司投資之相關投資的公允價值釐定該等公允價值。對於該等有近期交易之相關投資，管理層於各報告期末參考該等近期交易價格釐定彼等的公允價值；對於該等無近期交易之相關投資，彼等之公允價值根據投資成本釐定。

5 關鍵會計估計及判斷

持續評估估計及判斷，並根據過往經驗及其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。

於編製簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作的主要判斷及估計的不確定性主要來源與應用於截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表者相同。

6 分部資料

本公司執行董事被確定為本集團的主要經營決策者，其將本集團業務的經營業績作為一個經營分部進行審閱，以作出戰略決策及資源分配。因此，本集團認為只有一個分部用於作出戰略決策。

由於本集團的大部分收入及經營虧損來自中國，且本集團的大部分經營資產位於中國，而中國被視為一個具有類似風險及回報的地理區域，故並無呈列地區分部資料。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，來自佔本集團總收入10%以上的客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
客戶A	26%	14%
客戶B	17%	-
客戶C	17%	-
客戶D	-	10%
客戶E	-	15%
客戶F	-	11%

7 收入

(a) 客戶合約收入明細

截至2025年及2024年6月30日止六個月的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
來自客戶及於時間點確認的收入		
輔助駕駛產品及解決方案	236,785	167,271
智能影像解決方案	16,097	12,868
	252,882	180,139

(b) 從履約成本確認的資產

本集團就履行提供服務合約的成本確認資產。這在簡明綜合財務狀況表的「預付款項及其他應收款項」(附註21)內呈列。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初結餘	-	1,083
增加	741	609
確認為銷售成本	-	(377)
期末結餘	741	1,315

(c) 合約負債

截至2025年及2024年6月30日止六個月，合約負債的增加主要是由於履行履約責任前的現金收款，而合約負債結餘的減少主要是由於在履行履約責任時確認收入。

7 收入(續)

(c) 合約負債(續)

下表列示截至2025年及2024年6月30日止六個月被列入合約負債的已確認收入金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期初被列入合約負債結餘的已確認收入	440	2,818

8 按性質分類的開支

銷售成本、銷售開支、一般及行政開支以及研發開支的詳細分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支	569,808	634,819
設計及開發開支	173,121	150,974
知識產權(「知識產權」)許可開支	59	9,086
所用原材料及耗材	166,331	111,215
在製品及成品存貨變動	12,365	(22,580)
存貨減值撥備／(撥回)(附註18)	9,348	(118)
物業、廠房及設備折舊(附註14)	26,603	25,036
無形資產攤銷(附註16)	14,530	20,053
使用權資產折舊(附註15)	9,882	11,013
外包勞務成本	8,545	21,820
辦公室及差旅開支	18,351	19,367
上市開支	-	9,044
營銷開支	9,371	7,879
法律、諮詢及其他專業費用	5,676	7,529
短期租賃開支(附註15)	2,794	3,626
其他	3,147	2,312
總銷售成本、銷售開支、一般及行政開支以及研發開支	1,029,931	1,011,075

9 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
政府補助	7,397	8,162

政府補助主要指本集團的研發開支的政府補貼。概無所確認補助所附帶的未達成條件或其他或有事項。

10 其他收益／(虧損)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
債務重組收益(a)	4,867	-
按公允價值計入損益的金融資產的收益(附註20)	1,277	130
匯兌收益／(虧損)淨額	3,657	(2,211)
其他	2	(1,266)
	9,803	(3,347)

(a) 於2025年3月，本集團與若干供應商訂立若干債務重組合約，據此，應付該等供應商的部分款項獲豁免，產生收益人民幣4.9百萬元。

本集團的匯兌收益／(虧損)淨額主要產生自將其中國附屬公司的美元貨幣資產換算為人民幣功能貨幣。

11 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入：		
銀行現金利息收入	27,217	18,751
其他	222	267
	27,439	19,018
財務成本：		
銀行借款利息開支	(14,554)	(1,116)
租賃負債利息開支(附註15)	(1,156)	(1,509)
其他	(1,389)	(725)
	(17,099)	(3,350)
	10,340	15,668

12 所得稅開支

所得稅開支根據管理層對整個財政年度預期加權平均實際年度所得稅率的估計予以確認。截至2025年6月30日止年度所用的估計平均年度稅率為0%(截至2024年6月30日止年度：0%)。

13 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤(人民幣千元)	(762,364)	1,104,767
已發行普通股的加權平均數(千股)	588,209	73,369
每股基本(虧損)/盈利(以每股人民幣元列示)	(1.3)	15.1

(b) 每股攤薄虧損

每股攤薄虧損乃根據本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤計算，並作出調整以反映本應發行在外的任何潛在攤薄普通股的影響(如適用)。用於計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數為用於計算每股基本(虧損)/盈利的普通股加權平均數，以及假設所有潛在攤薄普通股因視作行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

由於本集團截至2025年6月30日止六個月產生虧損，計算每股攤薄虧損並未計及潛在普通股，乃由於其納入將具有反攤薄作用。因此，截至2025年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與期內每股基本虧損相同。

13 每股(虧損)/盈利(續)

(b) 每股攤薄虧損(續)

截至2024年6月30日止六個月，本集團有兩類潛在普通股，即本公司可贖回可轉換優先股及授予僱員的附有歸屬時間表的購股權。截至2024年6月30日止六個月，授予僱員的附有歸屬時間表的購股權具有反攤薄作用。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤	(762,364)	1,104,767
就本公司可贖回可轉換優先股計入損益的公允價值變動作出調整	-	(1,931,792)
本公司權益持有人應佔虧損淨額	(762,364)	(827,025)
股份加權平均數(千股)：		
已發行普通股的加權平均數(千股)	588,209	73,369
就本公司可贖回可轉換優先股作出調整	-	414,293
計算每股攤薄虧損的股份加權平均數	588,209	487,662
每股攤薄虧損(以每股人民幣元列示)	(1.3)	(1.7)

14 物業、廠房及設備

	電子設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
於2025年1月1日					
成本	179,961	2,868	11,872	886	195,587
累計折舊	(105,616)	(1,578)	(8,023)	(571)	(115,788)
賬面淨值	74,345	1,290	3,849	315	79,799
截至2025年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	74,345	1,290	3,849	315	79,799
添置	25,089	-	-	908	25,997
出售	(1)	-	-	-	(1)
折舊費用(附註8)	(24,938)	(233)	(1,337)	(95)	(26,603)
匯率換算差額	30	-	13	-	43
期末賬面淨值	74,525	1,057	2,525	1,128	79,235
於2025年6月30日					
成本	205,078	2,865	12,104	1,794	221,841
累計折舊	(130,553)	(1,808)	(9,579)	(666)	(142,606)
賬面淨值	74,525	1,057	2,525	1,128	79,235

14 物業、廠房及設備(續)

	電子設備 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)					
於2024年1月1日					
成本	148,577	1,949	11,350	498	162,374
累計折舊	(56,566)	(1,165)	(5,695)	(359)	(63,785)
賬面淨值	92,011	784	5,655	139	98,589
截至2024年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	92,011	784	5,655	139	98,589
添置	22,730	80	625	-	23,435
折舊費用(附註8)	(23,270)	(181)	(1,523)	(62)	(25,036)
匯率換算差額	6	2	(33)	1	(24)
期末賬面淨值	91,477	685	4,724	78	96,964
於2024年6月30日					
成本	171,334	2,035	11,146	498	185,013
累計折舊	(79,857)	(1,350)	(6,422)	(420)	(88,049)
賬面淨值	91,477	685	4,724	78	96,964

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
研發開支	21,257	19,867
一般及行政開支	5,301	5,113
銷售開支	45	56
	26,603	25,036

15 租賃

(a) 於簡明綜合財務狀況表確認的款項

簡明綜合財務狀況表列示與租賃有關的以下款項：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
使用權資產		
租賃建築物	38,103	48,372
租賃負債		
流動	18,227	15,399
非流動	23,471	32,788
	41,698	48,187

截至2025年及2024年6月30日止六個月，向租賃建築物的添置分別約為人民幣11.8百萬元及人民幣9.4百萬元。

(b) 於簡明綜合全面(虧損)/收益表確認的款項

簡明綜合全面(虧損)/收益表列示與租賃有關的以下款項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產折舊費用(附註8)	9,882	11,013
利息開支(計入財務成本)(附註11)	1,156	1,509
與短期租賃有關的開支(附註8)	2,794	3,626

截至2025年及2024年6月30日止六個月，租賃的現金流出總額分別約為人民幣11.0百萬元及人民幣15.3百萬元。

(c) 本集團的租賃活動及該等活動的入賬方式

本集團租賃若干建築物用於運營。租賃合約一般按介乎一年至五年的固定期限訂立。租賃條款根據個別基準磋商，包括各種不同的條款及條件。除出租人持有租賃資產所包含的擔保權益外，租賃協議並無規定任何契諾。租賃資產不得作為借款用途的擔保。

16 無形資產

	軟件 人民幣千元
(未經審計)	
於2025年1月1日	
成本	97,003
累計折舊	(57,938)
賬面淨值	39,065
截至2025年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	39,065
添置	85
折舊費用(附註8)	(14,530)
期末賬面淨值	24,620
於2025年6月30日	
成本	95,172
累計折舊	(70,552)
賬面淨值	24,620
(未經審計)	
於2024年1月1日	
成本	113,044
累計折舊	(38,249)
賬面淨值	74,795
截至2024年6月30日止六個月	
期初賬面淨值	74,795
添置	2,500
折舊費用(附註8)	(20,053)
期末賬面淨值	57,242
於2024年6月30日	
成本	115,545
累計折舊	(58,303)
賬面淨值	57,242

16 無形資產(續)

於2025年6月30日，本集團的無形資產主要為軟件，包括電子設計自動化軟件及辦公軟件。

本集團無形資產的攤銷確認如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
研發開支	14,160	18,728
一般及行政開支	370	1,325
	14,530	20,053

17 使用權益法入賬的投資

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於聯營公司的投資		
於期初	14,851	17,176
應佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額	(1,410)	(2,593)
於期末	13,441	14,583

17 使用權益法入賬的投資(續)

下文載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的聯營公司名單。於聯營公司的投資僅包括普通股。

名稱	註冊成立日期	註冊成立地點	本集團應佔所有權權益百分比		主要活動
			於2025年 6月30日 (未經審計)	於2024年 12月31日 (經審計)	
邁潤智能科技(上海)有限公司(「邁潤」)	2018年7月6日	中國	8.84%	8.84%	智能科技
國汽樸津智能科技(安慶)有限公司(「國汽」)	2020年8月10日	中國	4.20%	4.20%	智能科技
領瞳科技(上海)有限公司(「領瞳」)	2023年3月22日	中國	15%	15%	智能科技

本公司董事認為，截至2025年6月30日及2024年12月31日，聯營公司均對本集團不屬重大。

17 使用權益法入賬的投資(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日於聯營公司的投資如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於聯營公司的投資		
— 邁潤	4,940	5,929
— 國汽	-	-
— 領瞳	8,501	8,922
	13,441	14,851

18 存貨

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
在製品	61,869	60,506
製成品	28,186	48,778
	90,055	109,284
減：存貨減值撥備	(43,284)	(40,800)
	46,771	68,484

截至2025年6月30日止六個月，確認為銷售成本的存貨為人民幣178.7百萬元，及確認為銷售成本的存貨減值撥備為人民幣9.3百萬元。

截至2024年6月30日止六個月，確認為銷售成本的存貨為人民幣88.6百萬元，及確認為銷售成本的存貨減值撥回為人民幣0.1百萬元。

19 按類別劃分的金融工具

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
金融資產		
按公允價值計入損益的金融資產(附註20)	159,606	195,906
按攤銷成本計量的金融資產：		
— 貿易應收款項及應收票據(附註22)	315,004	258,067
— 其他應收款項(不包括預付款項、履約成本、將資本化的上市開支及可收回增值稅)(附註21)	52,641	16,913
— 現金及現金等價物(附註23)	1,966,492	1,448,106
	2,493,743	1,918,992
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債：		
— 貿易應付款項(附註28)	132,952	117,293
— 其他應付款項及應計費用(不包括政府補助、其他應付稅項、工資及福利應付款項)(附註29)	165,679	165,815
— 借款(附註26)	637,483	674,212
— 租賃負債(附註15)	41,698	48,187
	977,812	1,005,507

20 按公允價值計入損益的金融資產

本集團將下列按公允價值計入損益的金融資產分類：

- 不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益計量的債務投資；
- 持作買賣的股權投資；及
- 實體並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損的股權投資。

按公允價值計入損益計量的金融資產包括下列各項：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動資產		
—按公允價值計入損益計量的短期投資(a)	138,591	174,804
非流動資產		
—按公允價值計入損益計量的長期投資(b)	21,015	21,102
金融資產總值	159,606	195,906

(a) 於2025年6月30日，按公允價值計入損益計量的短期投資包括一家商業銀行發行的票據及對若干投資基金的股權投資，本集團作為該等基金的有限責任合夥人並無重大影響力。本集團已根據附註4所披露的若干估值流程確定該等金融資產的公允價值。

於2024年8月，本公司訂立認購協議，投資於兩家投資基金(本集團於該等基金中作為有限合夥人且無重大影響力)，總代價分別為12.0百萬美元及93.6百萬港元(相當於人民幣85.6百萬元及人民幣85.8百萬元)，認購費分別為0.3百萬美元及2.3百萬港元(相當於人民幣2.1百萬元及人民幣2.1百萬元)。該代價及認購費已於2024年9月悉數支付。本集團作為有限合夥人，對有限合夥基金並無重大影響力。因此，該投資按公允價值計入損益的金融資產入賬，公允價值變動計入綜合全面(虧損)/收益表。

截至2025年6月30日止六個月，本集團贖回投資基金獲得所得款項共10百萬美元(相當於人民幣71.8百萬元)。於2025年6月30日，對投資基金的股權投資結餘為人民幣102.8百萬元。

截至2024年6月30日止六個月，本集團收取到期贖回美國國債所得款項人民幣8.3百萬元。

20 按公允價值計入損益的金融資產(續)

- (b) 於2022年11月，本公司全資附屬公司荳勝有限公司訂立協議，以有限合夥人身份投資一家有限合夥基金的4.6%股權，總代價為2.9百萬美元(相當於人民幣20百萬元)。該代價已於2023年4月悉數支付。本集團作為有限合夥人，對有限合夥基金並無重大影響力。因此，該投資按公允價值計入損益的金融資產入賬，其公允價值變動記錄於簡明綜合全面(虧損)/收益表。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，以下公允價值收益淨額於簡明綜合全面(虧損)/收益表內確認：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
於其他虧損確認的按公允價值計入損益的金融資產的收益淨額	1,277	130

21 預付款項及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非即期：		
向封裝及測試服務提供商支付的產能預留費	8,195	7,973
按金	4,939	3,068
無形資產的預付款項	5,345	-
其他	1,475	2,090
	19,954	13,131
減：虧損撥備	-	-
	19,954	13,131
即期：		
預付款項	45,712	63,619
可收回的增值稅	81,544	81,963
應收關聯方款項(a)(附註33(c))	35,000	-
按金	1,864	4,664
履約成本(附註6(b))	741	-
其他	2,643	1,208
	167,504	151,454
減：虧損撥備	-	-
	167,504	151,454

(a) 於2025年6月，本集團與珠海亿智电子科技有限公司(「亿智电子」)訂立為期一年的貸款協議，據此向亿智电子提供金額為人民幣35百萬元的貸款，年利率為3%。其後於2025年8月，本集團與亿智电子及其創始人訂立另一協議，以創始人持有亿智电子5%股權作為該貸款的抵押。

於2025年6月30日及2024年12月31日，其他應收款項的賬面值主要以人民幣計值，並與其於各期／年末的公允價值相若。

按攤銷成本計量的其他應收款項包括按金及應收關聯方款項以及被視為具有低信貸風險的其他款項，因此截至2025年及2024年6月30日止六個月確認的減值撥備限於12個月的預期虧損。於2025年6月30日及2024年12月31日，由於該等應收款項並無違約記錄，若干金額的應收款項已於其後結清，且並無發現不利的當前狀況及預測未來經濟狀況，故預期信貸虧損甚微。

22 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應收款項及應收票據	375,024	306,181
減：減值撥備	(61,075)	(49,629)
	313,949	256,552
應收票據	1,055	1,515
	315,004	258,067

本集團通常向其客戶授出30天至180天的信貸期。於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應收款項及應收票據基於貿易應收款項及應收票據總額的確認日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
不超過3個月	236,257	176,876
3至6個月	512	1,981
6至9個月	20,214	1,349
9至12個月	115	-
超過12個月	118,981	127,490
	376,079	307,696

本集團大部分貿易應收款項及應收票據均以人民幣計值。

23 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
現金及現金等價物(附註19)	1,966,492	1,448,106
現金及現金等價物以下列貨幣計值：		
—美元	1,858,080	1,213,695
—人民幣	105,582	228,090
—港元	1,328	2,992
—新加坡元	1,502	3,329
	1,966,492	1,448,106

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物主要以美元計值。

24 股本 法定

	股份數目	以美元計的 股份面值
於2025年6月30日及2024年12月31日的法定股份(a)	1,000,000,000	100,000

已發行

	股份數目	以美元計的 股份面值	股份的等值面值 人民幣千元
(未經審計)			
於2025年1月1日	569,169,253	56,917	401
與配售事項有關的發行(b)	53,650,000	5,365	39
行使購股權(c)	9,627,738	963	7
於2025年6月30日	632,446,991	63,245	447

24 股本(續)

已發行(續)

	股份數目	以美元計的 股份面值	股份的等值面值 人民幣千元
(未經審計)			
於2024年1月1日	71,000,000	7,100	46
行使購股權(c)	22,689,107	2,269	16
向Excellent Ocean Assets Limited (「購股權信託」)發行普通股(d)	24,187,308	2,419	17
於2024年6月30日	117,876,415	11,788	79

- (a) 本公司於2016年7月15日在開曼群島註冊成立，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。

於2019年9月，本公司將法定股本增加至100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於2025年6月30日，本公司的法定股本為100,000美元，分為1,000,000,000股股份：(i) 581,215,714股每股面值0.0001美元的普通股，(ii) 71,000,000股每股面值0.0001美元的A系列可贖回可轉換優先股，(iii) 42,388,282股每股面值0.0001美元的A-1系列可贖回可轉換優先股，(iv) 54,977,656股每股面值0.0001美元的B-1系列可贖回可轉換優先股，(v) 6,000,000股每股面值0.0001美元的B-2系列可贖回可轉換優先股，(vi) 24,557,864股每股面值0.0001美元的B-3系列可贖回可轉換優先股，(vii) 23,959,003股每股面值0.0001美元的B-4系列可贖回可轉換優先股，(viii) 49,315,790股每股面值0.0001美元的B+系列可贖回可轉換優先股，(ix) 75,780,089股每股面值0.0001美元的C系列可贖回可轉換優先股，(x) 70,805,602股每股面值0.0001美元的C+系列可贖回可轉換優先股。

於2024年8月，本公司完成首次公開發售，以每股28港元的發售價向公眾發行37,000,000股普通股。緊隨本公司上市，根據股東於2024年7月26日通過的書面決議，本公司進行股份重新指定，根據自動轉換將每股面值0.0001美元的所有已授權發行及未發行優先股重新指定及重新分類為每股面值0.0001美元的普通股，且本公司的法定股本應為100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。於本公司股份成功上市時，所有優先股已自動轉換為本公司414,292,838股普通股。

24 股本(續) 已發行(續)

- (b) 於2025年2月26日，根據配售協議(「配售」)的條款及條件，本公司按每股23.20港元的價格發行合共53,650,000股新股份。配售所得款項淨額(扣除配售佣金及其他相關成本與開支後)約為1,237.4百萬港元(相當於人民幣1,142.1百萬元)。
- (c) 截至2023年12月31日，共有17,663,676份購股權已行使但尚未登記為本公司普通股，該等購股權已於2024年內完成全部登記。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，分別另有9,627,738份及5,025,431份購股權獲行使並登記(附註30)。
- (d) 截至2024年6月30日止六個月，本公司向購股權信託發行24,187,308股普通股，以根據本公司首次公開發售前激勵計劃(「首次公開發售前計劃」)以信託方式為及代表承授人持有若干普通股。

於2025年2024年6月30日，購股權信託持有的24,187,308股股份入賬列作本公司庫存股份。

25 儲備

	貨幣換算差額 人民幣千元	由於自身 信貸風險導 致的可贖回 可轉換優先股 公允價值變動 人民幣千元	以股份為 基礎的薪酬 人民幣千元	於首次 公開發售時 轉換優先股 人民幣千元	首次公開發售 所得款項淨額 人民幣千元	配售所得 款項淨額 人民幣千元	購回及註銷 普通股 人民幣千元	購回及註銷 已歸屬購股權 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)									
於2025年1月1日	(506,050)	-	1,366,779	10,640,567	865,280	-	(46,500)	(59,064)	12,261,012
經扣除包銷佣金及其他發行成本後 配售相關普通股發行淨額	-	-	-	-	-	1,142,100	-	-	1,142,100
以股份為基礎的薪酬	-	-	213,655	-	-	-	-	-	213,655
行使購股權	-	-	24,150	-	-	-	-	-	24,150
貨幣換算差額	(10,477)	-	-	-	-	-	-	-	(10,477)
於2025年6月30日	(516,527)	-	1,604,584	10,640,567	865,280	1,142,100	(46,500)	(59,064)	13,630,440
(未經審計)									
於2024年1月1日	(424,026)	(37,075)	920,245	-	-	-	(46,500)	(59,064)	353,580
由於自身信貸風險導致的可贖回 可轉換優先股公允價值變動(附註27)	-	2,821	-	-	-	-	-	-	2,821
以股份為基礎的薪酬	-	-	224,724	-	-	-	-	-	224,724
行使購股權	-	-	17,488	-	-	-	-	-	17,488
貨幣換算差額	(63,906)	-	-	-	-	-	-	-	(63,906)
於2024年6月30日	(487,932)	(34,254)	1,162,457	-	-	-	(46,500)	(59,064)	534,707

26 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入非流動負債的借款：		
— 銀行借款，有抵押(a)	-	201,360
	-	201,360
計入流動負債的借款：		
— 銀行借款，有抵押(a)	390,119	291,970
— 銀行借款，無抵押(b)(c)	240,000	180,000
— 應付利息	7,364	882
	637,483	472,852
	637,483	674,212

- (a) 於2024年5月，黑芝麻智能科技有限公司(「黑芝麻智能武漢」)及黑芝麻智能上海有限公司(「黑芝麻智能上海」)與上海科創銀行(原名為浦發硅谷銀行(「SSVB」))(作為牽頭及代理銀行)及若干其他銀行訂立一份兩年期銀團貸款協議，向黑芝麻智能武漢及黑芝麻智能上海提供本金總額為人民幣500百萬元的貸款。該等貸款的交易成本為人民幣10百萬元。本金總額可於自貸款協議日期起計六個月期間內提取。總額當中的人民幣300百萬元及人民幣200百萬元將分別於2025年11月及2026年5月到期分期償還。此外，倘本公司未能於2024年12月31日前完成募集所得款項總額不少於預先釐定金額的股權融資，則銀行有權要求本集團提前償還上述貸款。貸款協議項下的借款由黑芝麻智能國際控股有限公司提供擔保。

於2024年12月，黑芝麻智能武漢及黑芝麻智能上海與SSVB訂立補充協議，據此，銀行放棄要求本集團提前償還上述貸款的權利(惟限於本公司未能於2024年12月31日前完成募集所得款項總額不少於預先釐定金額的股權融資的情況下)。

於2024年，黑芝麻智能武漢根據貸款協議提取借款合共人民幣285百萬元，黑芝麻智能上海提取借款合共人民幣215百萬元，該等貸款按貸款市場報價利率(「LPR」)加年利率0.25%計息。

截至2025年6月30日止六個月，根據SSVB還款計劃，黑芝麻智能武漢共計償還貸款人民幣57百萬元，黑芝麻智能上海共計償還貸款人民幣43百萬元。

26 借款(續)

- (b) 於2023年4月，黑芝麻智能武漢與招商銀行股份有限公司武漢分行訂立一份一年期貸款融資協議，向黑芝麻智能武漢提供本金總額為人民幣50百萬元的信貸額度。於2024年3月，黑芝麻智能武漢提取融資下金額人民幣50百萬元的借款，年利率為3.2%，且借款須於2025年3月前到期償還。於2025年3月，黑芝麻智能武漢根據還款計劃償還借款共人民幣50百萬元。

於2024年6月，黑芝麻智能武漢與招商銀行股份有限公司武漢分行訂立另一份三年期貸款融資協議，向黑芝麻智能武漢提供本金總額為人民幣100百萬元的信貸額度。於2025年3月，黑芝麻智能武漢提取融資下金額人民幣50百萬元的借款，年利率為LPR減0.2%，且借款須於2026年3月前到期償還。

於2024年12月，黑芝麻智能上海與招商銀行股份有限公司上海分行訂立一份一年期貸款融資協議，向黑芝麻智能上海提供本金總額為人民幣30百萬元的信貸額度。於2025年2月及3月，黑芝麻智能上海提取融資下金額人民幣7.5百萬元及人民幣22.5百萬元的借款，年利率為LPR減0.1%，須於2026年2月及2026年3月前到期償還。

- (c) 於2024年8月，黑芝麻智能武漢與中信銀行股份有限公司武漢分行訂立一份一年期貸款融資協議，向黑芝麻智能武漢提供本金總額為人民幣130百萬元的信貸額度。截至2024年9月，黑芝麻智能武漢已提取融資項下金額為人民幣130百萬元的借款，年利率為3.0%，須於2025年9月前償還。

於2025年1月，黑芝麻智能上海與中信銀行股份有限公司上海分行訂立一份一年期貸款融資協議，向黑芝麻智能上海提供本金總額為人民幣30百萬元的信貸額度。於2025年4月、5月及6月，黑芝麻智能上海已提取融資下金額分別為人民幣13.9百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣2.7百萬元的借款，年利率3.0%，須於2026年4月、2026年5月及2026年6月前償還。

- (d) 截至2025年及2024年6月30日止六個月的加權平均年利率分別為4.42%及4.75%。

27 向投資者發行的金融工具

可贖回可轉換優先股

自註冊成立之日起，本公司已通過向投資者發行優先股完成多輪融資。

本公司已於2024年8月8日完成首次公開發售，且優先股已於本公司股份成功上市後自動轉換為本公司普通股。

截至2024年6月30日止六個月，優先股的變動載列如下：

	人民幣千元
(未經審計)	
於2024年1月1日	12,589,493
計入損益的公允價值變動	(1,931,792)
因自身信貸風險導致公允價值變動	(2,821)
貨幣換算差額	72,044
於2024年6月30日	10,726,924

28 貿易應付款項

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項按交易日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
最多6個月	125,349	86,945
6至12個月	309	2,053
超過12個月	7,294	28,295
	132,952	117,293

29 其他應付款項及應計費用

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動：		
交易成本應付款項	27,406	32,430
政府補助(a)	-	2,681
其他	3,471	4,038
	30,877	39,149
流動：		
應付工資及福利	80,544	134,234
政府補助(a)	59,288	66,767
其他應付稅項	4,150	9,081
政府補助退款	12,760	12,760
上市開支應付款項	-	3,492
購買軟件應付款項	6,483	20,217
技術服務應付款項	48,875	32,935
購買IP應付款項	53,454	53,454
融資交易成本應付款項	15,853	9,668
應付關聯方款項(附註33(b))	65	213
其他	2,347	1,918
	283,819	344,739
	314,696	383,888

- (a) 向本集團提供的政府補助主要與從中國地方政府獲得的財政援助有關。當所附條件預期於一年內達成時，本集團於收到現金時將政府補助入賬列作流動負債。對於預期需超過一年達成所附條件的政府補助，本集團於收到現金時將政府補助入賬列作非流動負債。

30 以股份為基礎的薪酬

(a) 購股權

於2016年9月，本公司採納其首次公開發售前計劃，該計劃允許向本集團僱員及董事授出購股權及受限制股份。根據該計劃，本公司初步保留合共不超過156,847,868股普通股以供發行。首次公開發售前計劃項下購股權的合約期限為自授出日期起計十年。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司根據首次公開發售前計劃向本集團僱員授出零及2,267,001份購股權。倘員工於各歸屬日期前並未終止於本公司的服務，則已授出購股權的歸屬時間表如下：

- 類別(i)已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下75%將於其後三年內每月歸屬；
- 類別(ii)已授出購股權總數的1/3將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下2/3將於其後兩年內每月歸屬；
- 類別(iii)已授出購股權總數的50%將於歸屬開始日期起計兩年內歸屬，而餘下50%將於其後兩年內每年歸屬；
- 類別(iv)已授出購股權總數的50%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下50%將於其後一年內每月歸屬；
- 類別(v)已授出購股權總額的100%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬；
- 類別(vi)已授出購股權總額的100%將於歸屬開始日期歸屬。

30 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 購股權(續)

下表概述本集團的購股權活動：

	購股權數目	加權平均行使價 美元
(未經審計)		
於2025年1月1日未行使	132,184,924	0.36
授出	-	-
沒收	(486,284)	0.60
到期	(49,249)	0.59
行使	(9,627,738)	0.35
於2025年6月30日未行使	122,021,653	0.36
於2025年6月30日已歸屬及可行使	103,377,844	0.30
(未經審計)		
於2024年1月1日未行使	139,054,958	0.35
授出	2,267,001	0.70
沒收	(1,882,217)	0.49
註銷	(360,000)	0.59
行使	(5,025,431)	0.10
於2024年6月30日未行使	134,054,311	0.37
於2024年6月30日已歸屬及可行使	60,745,713	0.21

於2025年6月30日，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為6.4年(2024年12月31日：6.8年)。

本集團已使用貼現現金流量法釐定本公司的相關權益公允價值，並採用權益分配模式釐定相關普通股的公允價值。主要假設(如對未來表現的預測)由本集團以最佳估計釐定。

30 以股份為基礎的薪酬(續)

(a) 購股權(續)

根據相關普通股的公允價值，本集團已使用二項式模型釐定購股權於授出日期的公允價值。主要假設如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
每股普通股公允價值(美元)	不適用	2.88-3.04
無風險利率	不適用	4.32%-4.51%
股息收益率	不適用	0%
預期波動	不適用	54.88%-54.96%
預計年期	不適用	10年

截至2024年6月30日止六個月，已授出購股權的加權平均公允價值為每股人民幣21.18元。

(b) 受限制股份單位

於2024年7月，本公司採納首次公開發售後計劃，允許向本集團僱員及董事授予受限制股份。根據該計劃，最初預留發行的股份總數不得超過56,916,925股本公司普通股。首次公開發售後計劃下的購股權自授出日期起計具十年合約年期。

於截至2025年6月30日止六個月內，本公司根據首次公開發售後計劃向本集團僱員授予合共17,860,643份受限制股份單位。倘相關人員於各歸屬日期前未曾終止服務，所授予受限制股份單位的歸屬時間表如下：

- 類別(i)：總授予股份的25%將自歸屬開始日期起計一週年後歸屬，其餘75%股份將於其後三年內按月分期歸屬；
- 類別(ii)：總授予股份的100%將自歸屬開始日期起計一週年後歸屬。

30 以股份為基礎的薪酬(續)

(b) 受限制股份單位(續)

下表概述本集團的購股權活動：

	受限制股份 單位數目	加權平均行使價 港元
(未經審計)		
於2025年1月1日未行使	-	-
授出	17,860,643	19.44
沒收	(337,426)	19.44
於2025年6月30日未行使	17,523,217	19.44
於2025年6月30日已歸屬及可行使	-	-

於授出日期，每份受限制股份單位的公允價值乃參照相關普通股於授出日期的公允價值釐定。

(c) 以股份為基礎的付款交易產生的開支

本集團須於購股權及受限制股份單位歸屬期結束時估計預期留存率，以釐定計入簡明綜合全面(虧損)/收益表的以股份為基礎的薪酬開支金額。於2025年6月30日，本集團的預期留存率經評估不低於90%(2024年12月31日：90%)。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，以股份為基礎的付款開支已於簡明綜合全面(虧損)/收益表扣除如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
研發開支	101,526	105,121
銷售及營銷開支	20,739	25,095
一般及行政開支	91,390	94,508
	213,655	224,724

31 現金流量資料

(a) 經營活動所用現金淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
除所得稅前(虧損)/利潤	(762,364)	1,104,767
就以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊(附註14)	26,603	25,036
使用權資產折舊(附註15)	9,882	11,013
無形資產攤銷(附註16)	14,530	20,053
存貨減值撥備/(轉回)(附註18)	9,348	(118)
出售物業、廠房及設備的虧損(附註14)	1	-
使用權資產終止虧損	126	-
向投資者發行的金融工具的公允價值收益(附註27)	-	(1,931,792)
按公允價值計入損益的其他金融資產的收益(附註20)	(1,277)	(130)
以股份為基礎的付款開支(附註30)	213,655	224,724
利息收入(附註11)	(222)	(267)
利息開支(附註11)	17,099	3,350
外匯(收益)/虧損淨額(附註10)	(3,657)	2,211
金融資產減值虧損淨額	11,445	13,979
應佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額(附註17)	1,410	2,593
營運資金變動：		
存貨減少/(增加)	12,365	(22,580)
貿易應收款項及應收票據增加	(68,383)	(92,099)
預付款項、按金及其他資產減少/(增加)	17,694	(13,769)
合約負債增加	3,136	2,115
貿易應付款項增加	15,659	26,763
其他應付款項及應計費用(減少)/增加	(55,226)	65,002
經營活動所用現金淨額	(538,176)	(559,149)

31 現金流量資料(續)

(b) 非現金投資及融資活動

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收購使用權資產(附註15)	11,750	9,411
過往期間行使的購股權登記	24,157	10,319
購買無形資產應付款項	6,483	-

(c) 債務淨額

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
現金及現金等價物(附註23)	1,966,492	1,448,106
按公允價值計入損益的金融資產(附註20)	159,606	195,906
租賃負債(附註15)	(41,698)	(48,187)
借款(附註26)	(637,483)	(674,212)
債務淨額	1,446,917	921,613

31 現金流量資料(續)

(d) 融資活動負債對賬

	向投資者發行的 金融工具 (附註27) 人民幣千元	租賃負債 (附註15) 人民幣千元	借款 (附註26) 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審計)				
於2025年1月1日	-	48,187	674,212	722,399
現金流量	-	(8,231)	(51,283)	(59,514)
新租賃	-	11,750	-	11,750
利息開支	-	1,156	14,554	15,710
租賃修改	-	(11,426)	-	(11,426)
外幣換算	-	262	-	262
於2025年6月30日	-	41,698	637,483	679,181
(未經審計)				
於2024年1月1日	12,589,493	52,448	-	12,641,941
現金流量	-	(11,670)	230,924	219,254
新租賃	-	9,411	-	9,411
公允價值變動	(1,934,613)	-	-	(1,934,613)
利息開支	-	1,509	1,116	2,625
外幣換算	72,044	(93)	-	71,951
於2024年6月30日	10,726,924	51,605	232,040	11,010,569

32 承諾

於2025年6月30日，本集團並無任何重大承諾事項。

33 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或在作出財務及經營決策時對另一方施加重大影響，則各方被視為關聯方。受共同控制的各方亦被視為關聯方。本集團的主要管理層成員及其近親亦被視為關聯方。

於呈列期間，本集團與其關聯方進行以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

(a) 關聯方的名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
邁潤智能科技(上海)有限公司	聯營公司
國汽樸津智能科技(安慶)有限公司	聯營公司
領瞳科技(上海)有限公司	聯營公司
珠海亿智电子科技有限公司(「亿智电子」)	具有共同董事的實體

(b) 與關聯方的交易

(i) 購買貨品及服務(貿易性質)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
輔助駕駛產品及解決方案		
領瞳	838	-
亿智电子	355	-
	1,193	-

(ii) 來自關聯方的研發開支(非貿易性質)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
設計及開發開支—領瞳	-	1,063

33 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的年末結餘

(i) 應收關聯方款項(非貿易性質)

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收亿智电子貸款	35,000	-

(ii) 應付關聯方款項(非貿易性質)

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
領匯提供技術服務的其他應付款項及應計費用	65	213

(d) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及花紅	3,437	2,831
以股份為基礎的薪酬開支	95,866	113,749
退休金責任、住房公積金、醫療保險及其他社會保險	401	329
	99,704	116,909

34 或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

35 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月及直至本報告日期，本公司或本公司附屬公司概無派付或宣派股息。

36 期後事項

於2025年6月30日後及直至本報告日期，概無發生可能對本集團造成不利影響的重大事項。

其他資料

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所知，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的任何權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條已登記於將由本公司存置的登記冊或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份的權益

姓名	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份數目	佔本公司已發行及發行在外股本的持股概約百分比 ⁽²⁾
單先生	實益權益 ⁽³⁾	45,000,000	7.12%
	實益權益 ⁽⁴⁾	44,100,000	6.97%
	其他 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾	70,976,255	11.22%
	被視作擁有的權益 ⁽⁸⁾	8,300,160	1.31%
劉衛紅先生	實益權益 ⁽⁹⁾	9,891,667	1.56%
	受控制法團權益 ⁽¹⁰⁾	14,700,000	2.32%
曾代兵先生	實益權益 ⁽¹¹⁾	6,580,000	1.04%

附註：

- (1) 所述全部權益均為好倉。
- (2) 持股百分比的計算乃基於截至2025年6月30日的已發行股份總數(包括632,446,991股股份)。
- (3) 權益包括與根據首次公開發售前股份計劃授予單先生的購股權有關的相關股份。
- (4) 單先生直接持有本公司44,100,000股股份。
- (5) 根據單先生、劉先生、Pan女士、Wang女士、Xiong Chengyu先生及Gu Qun先生各自訂立的日期為2016年9月19日、2020年8月24日、2023年1月31日及2024年1月29日的投票權委託協議(「投票權委託協議」)，單先生有權行使Ruby Wealth、New Key Trade、Pan女士、Xiong Chengyu先生、Gu Qun先生及Marvel Stars持有的所有股份附帶的投票權。投票權委託協議於全球發售完成後繼續有效。單先生為Pan女士的配偶，故亦被視為於Pan女士持有的本公司8,300,160股股份中擁有權益。因此，根據投票權委託協議，單先生被視為於Ruby Wealth、New Key Trade、Pan女士、Xiong Chengyu先生、Gu Qun先生及Marvel Stars合共持有的32,400,000股股份中擁有權益(包括Pan女士持有的8,300,160股股份，單先生作為Pan女士的配偶而被視為於當中擁有權益)。
- (6) Excellent Ocean Trust為擁有獨立專業受託人的信託，負責管理根據首次公開發售前股份計劃授予12名承授人的購股權。單先生有權按其全權酌情行使Excellent Ocean Trust持有的所有股份附帶的投票權。
- (7) 單先生有權按其全權酌情行使本集團88名僱員持有的22,689,107股股份附帶的投票權。
- (8) Pan女士直接持有本公司8,300,160股股份。單先生為Pan女士的配偶。根據證券及期貨條例，單先生被視為於Pan女士於股份中的權益中擁有權益。
- (9) 權益包括與根據首次公開發售前股份計劃授予劉先生的購股權有關的相關股份。
- (10) Ruby Wealth及New Key Trade由劉先生控制。因此，劉先生被視為於通過Ruby Wealth及New Key Trade持有的14,700,000股股份中擁有權益。
- (11) 權益包括(i)與根據首次公開發售前股份計劃授予曾代兵先生的購股權有關的6,460,000股相關股份；及(ii)與根據首次公開發售後股份計劃授予曾代兵先生的獎勵有關的120,000股相關股份。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據本公司董事或最高行政人員所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條登記於該條所指的登記冊或須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料(續)

主要股東於本公司的股份及相關股份中的權益及淡倉

據董事所知，截至2025年6月30日，除本公司董事及最高行政人員外，下列人士於本公司的股份或相關股份中擁有或被當作或視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露及登記於須由本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益及／或淡倉(如適用)：

於本公司股份的權益

姓名／名稱	權益性質 ⁽¹⁾	所持股份數目	佔本公司已發行及發行在外股本的持股概約百分比 ⁽²⁾
Pan女士	實益權益 ⁽³⁾	8,300,160	1.31%
	被視作擁有的權益 ⁽⁴⁾	160,076,255	25.31%
Northern Light Venture Fund IV, L.P.	實益權益 ⁽⁵⁾	40,063,319	6.33%
Northern Light Venture Capital IV, Ltd.	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	43,920,178	6.94%
Northern Light Partners IV L.P.	受控制法團權益 ⁽⁵⁾	43,920,178	6.94%
日期為2001年12月7日的D&H家族信託	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	43,920,178	6.94%
SummitView Capital (M&A)	受控制法團權益 ⁽⁷⁾	37,226,922	5.89%
上海極芯企業管理合夥企業(有限合夥) (「上海極芯」)	實益權益 ⁽⁷⁾	22,519,968	3.56%
嘉興信燦股權投資合夥企業(有限合夥) (「嘉興信燦」)	實益權益 ⁽⁷⁾	14,706,954	2.33%

附註：

- (1) 所述全部權益均為好倉。
- (2) 持股百分比的計算乃基於截至2025年6月30日的已發行股份總數(包括632,446,991股股份)。
- (3) Pan女士直接持有本公司8,300,160股股份。
- (4) Pan女士為單先生的配偶。根據證券及期貨條例，Pan女士被視為於單先生於股份(即合共168,376,415股股份，包括Pan女士持有的8,300,160股股份(已載於上文附註3))中的所有權益中擁有權益。
- (5) Northern Light Venture Capital IV, Ltd.為Northern Light Partners IV L.P.的普通合夥人；截至2025年6月30日，Northern Light Partners IV L.P.為Northern Light Venture Fund IV, L.P.、Northern Light Strategic Fund IV, L.P.及Northern Light Partners Fund IV, L.P.的普通合夥人，分別持有40,063,319股股份、3,298,459股股份及558,400股股份。
- (6) 鄧鋒為日期為2001年12月7日的D&H家族信託的財產授予人。
- (7) 上海極芯及嘉興信燦各自的普通合夥人(即上海由芯投資管理有限公司及上海霽信企業管理合夥企業(有限合夥))最終由SummitView Capital (M&A)管理。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據董事所知，概無其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)或法團於本公司的股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或登記於須由本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

禁售

根據本公司公開可得的資料或就董事所知的其他資料，截至最後實際可行日期，概無股份須根據上市規則第18C.14條受到禁售規定規限。

於2025年8月7日，本公司獲告知，為顯示對本公司長期價值及未來前景的信心，單先生已自願承諾自2025年8月8日起至2026年8月7日止(包括首尾兩日)期間額外12個月內不會處置其實益擁有的所有股份(即44,100,000股股份)。詳情請參閱本公司日期為2025年8月7日的公告。

股份激勵計劃

本公司已採納兩份股份激勵計劃，即首次公開發售前股份計劃及首次公開發售後股份計劃。

1. 首次公開發售前股份計劃

以下為董事會於2016年9月7日批准並於2021年12月31日及不時修訂的本公司首次公開發售前股份計劃的主要條款概要。有關首次公開發售前股份計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—1.首次公開發售前股份計劃」一節。

(a) 目的

首次公開發售前股份計劃的目的是向本公司選定的人士提供一個通過購買股份而獲得本公司成功所帶來的專有權益或增加有關權益的機會。

(b) 管理

首次公開發售前股份計劃可由董事會的一個或多個委員會(「委員會」)管理。根據適用法律的規定，各委員會須由董事會委任的一名或多名董事會成員組成。各委員會須擁有董事會賦予的權力並負責履行有關職能。倘並無委任委員會，則全體董事會須管理首次公開發售前股份計劃。

根據首次公開發售前股份計劃的條文，董事會須全權酌情採取任何其認為必要或適當的行動以管理首次公開發售前股份計劃。

董事會的所有決定、詮釋及其他行動須為最終決定，並對董事會根據首次公開發售前股份計劃向其提供購買股份的權利的所有人士(「買方」，各自為一名「買方」)、所有持有符合《1986年美國國內稅收法》(經修訂)(「稅收法」)第422(b)條所述激勵性購股權(「激勵性購股權」)的購股權或不符合根據首次公開發售前股份計劃授出的稅收法第422(b)條或第423(b)條所述的激勵性購股權(「非法定購股權」，連同激勵性購股權統稱為「首次公開發售前購股權」)但賦予持有人權利購買股份的購股權的人士(「購股權持有人」，各自為一名「購股權持有人」)及所有從買方或購股權持有人獲得權利的人士均具有約束力。

(c) 資格

僅(i)屬於本集團普通法僱員(「僱員」,各自為一名「僱員」)的個人,(ii)並非僱員的董事會成員(「外部董事」)及(iii)以顧問或諮詢人士(「顧問」)身份為本集團提供真誠服務的人士(不包括僱員及外部董事),應有資格獲授非法定購股權,記賬分錄相當於股份等價物(「受限制股份單位」)或直接獎勵或出售股份。僅僱員應有資格獲授激勵性購股權。

(d) 受首次公開發售前股份計劃規限的股份

根據首次公開發售前股份計劃最多可發行156,847,868股股份,相當於本公司截至2025年6月30日已發行股本約24.80%,惟股份可根據首次公開發售前股份計劃作出任何調整。

(e) 首次公開發售前股份計劃的期限

首次公開發售前股份計劃應於董事會採納之日生效,惟須獲得本公司股東的批准。首次公開發售前股份計劃應於(i)董事會採納首次公開發售前股份計劃之日或(ii)董事會批准最近一次增加亦已獲本公司股東批准的首次公開發售前股份計劃項下保留的股份數目之日(以較晚者為準)後10年自動終止。首次公開發售前股份計劃可根據董事會的權利於任何較早日期終止。

(f) 根據首次公開發售前股份計劃獎勵或授出的股份、購股權及受限制股份單位詳情

截至2025年6月30日,本公司並無根據首次公開發售前股份計劃獎勵股份或同意獎勵股份。

截至2025年6月30日,可認購合共156,847,868股股份(即為首次公開發售前股份計劃保留的所有股份)的首次公開發售前購股權已授予本集團董事、高級管理層及僱員。在該等已授出的首次公開發售前購股權中,(i)向由一名獨立專業受託人設立的Excellent Ocean Trust發行24,187,308股股份,以管理根據首次公開發售前股份計劃授予12名承授人的首次公開發售前購股權,(ii)向本集團合共88名行使根據本公司首次公開發售前股份計劃授出的首次公開發售前購股權的僱員發行22,689,107股股份,(iii)於報告期間就承授人根據首次公開發售前股份計劃持有的首次公開發售前購股權發行9,627,738股股份,(iv)根據首次公開發售前股份計劃,認購合共2,509,370股股份的首次公開發售前購股權被沒收、已失效或已註銷,及(v)可就承授人根據首次公開發售前股份計劃持有的尚未行使的首次公開發售前購股權進一步發行97,834,345股股份,相當於本公司截至2025年6月30日已發行股本總額的約15.47%。

其他資料(續)

截至2025年6月30日，可認購合共78,807,545股股份的首次公開發售前購股權(不包括根據首次公開發售前股份計劃被沒收、已到期或已註銷的任何首次公開發售前購股權)已授予九名承授人。該等承授人為本公司董事、高級管理層、核心研發團隊成員或其他關連人士。於報告期間，根據首次公開發售前股份計劃授予本公司董事、高級管理層、核心研發團隊成員及其他關連人士的已授出及已行使購股權的變動詳情載列如下：

承授人類別及姓名	授出日期	行使期間	行使價 (美元)	歸屬期 ⁽¹⁾	截至2025年		報告期間		截至2025年		緊接 購股權授出 日期前股份的 收市價 ⁽²⁾	緊接 行使日期前 股份的加權 平均收市價
					截至2025年 1月1日已行使 購股權涉及的 股份數目	1月1日已授出 但未行使 購股權涉及的 股份數目	已行使 購股權涉及的 股份數目	已註銷/已失效 購股權涉及的 股份數目	6月30日已授出 但未行使 購股權涉及的 股份數目			
董事												
單先生	2018年3月22日	自授出日期起計十年	0.09	A	-	5,000,000	-	-	5,000,000	不適用	不適用	
	2021年7月20日		0.19	D	-	25,000,000	-	-	25,000,000	不適用	不適用	
	2023年6月11日		0.59	D	-	15,000,000	-	-	15,000,000	不適用	不適用	
劉先生	2018年3月22日	自授出日期起計十年	0.09	A	-	2,291,667	-	-	2,291,667	不適用	不適用	
	2021年7月20日		0.19	D	-	4,800,000	-	-	4,800,000	不適用	不適用	
	2022年9月26日		0.56	D	-	1,000,000	-	-	1,000,000	不適用	不適用	
	2023年6月11日		0.59	D	-	1,800,000	-	-	1,800,000	不適用	不適用	
曾代兵先生	2018年9月29日	自授出日期起計十年	0.09	A	-	1,300,000	-	-	1,300,000	不適用	不適用	
	2019年9月25日		0.18	A	-	240,000	-	-	240,000	不適用	不適用	
	2020年9月28日		0.19	A	-	500,000	-	-	500,000	不適用	不適用	
	2021年7月20日		0.19	D	-	2,960,000	-	-	2,960,000	不適用	不適用	
	2022年9月24日		0.56	D	-	750,000	-	-	750,000	不適用	不適用	
	2023年6月11日		0.59	D	-	710,000	-	-	710,000	不適用	不適用	

承授人類別及姓名	授出日期	行使期間	行使價 (美元)	歸屬期 ¹⁾	截至2025年		報告期間		截至2025年		緊接 日期前股份 的加權 平均收市價 ²⁾	緊接 行使日期前 股份的加權 平均收市價 ²⁾
					截至2025年 1月1日已行使 購股權涉及的 股份數目	1月1日已授出 但未行使 購股權涉及的 股份數目	已行使 購股權涉及的 股份數目	已註銷/已失效 購股權涉及的 股份數目	6月30日已授出 但未行使 購股權涉及的 股份數目	購股權授出 日期前股份 的收市價 ²⁾		
高級管理層												
楊宇欣先生	2020年3月18日	自授出日期起計十年	0.18	A	-	3,500,000	-	-	-	3,500,000	不適用	不適用
	2021年7月20日		0.19	D	-	1,000,000	-	-	1,000,000	不適用	不適用	
	2022年9月26日		0.56	D	-	1,000,000	-	-	1,000,000	不適用	不適用	
	2023年6月11日		0.59	D	-	450,000	-	-	450,000	不適用	不適用	
核心研發團隊成員												
4名承授人	2017年12月15日至 2023年6月11日	自授出日期起計十年	0.035至0.59	A : D : F	524,332	9,528,166	983,050	-	8,545,116	不適用	不適用	
關連人士												
潘博先生	2017年12月15日	自授出日期起計十年	0.035	A	500,000	-	-	-	-	不適用	不適用	
	2018年9月29日		0.09	A	80,000	-	-	-	-	不適用	不適用	
	2019年9月25日		0.18	A	50,000	-	-	-	-	不適用	不適用	
	2020年9月28日		0.19	A	-	123,380	-	-	123,380	不適用	不適用	
	2021年7月20日		0.19	D	-	200,000	-	-	200,000	不適用	不適用	
	2022年9月26日		0.56	D	-	250,000	-	-	250,000	不適用	不適用	
	2023年6月11日		0.59	D	-	250,000	-	-	250,000	不適用	不適用	
小計					1,154,332	77,653,213	983,050	-	76,670,163			
其他承授人	2017年12月15日至 2024年7月14日	自授出日期起計十年	0.035至0.70	A : B : C : D : E : F	21,534,775	54,531,711	8,644,688	535,533	45,351,490	不適用	不適用	
總計					22,689,107	132,184,924	9,627,738	535,533	122,021,653			

其他資料(續)

附註：

(1) 參閱以下不同類別的歸屬時間表：

類別	歸屬時間表
A	已授出購股權總數的25%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下75%將於其後三年內每月等額歸屬
B	已授出購股權總數的1/3將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下2/3將於其後兩年內每月等額歸屬
C	已授出購股權總數的50%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下50%將於其後一年內每月等額歸屬
D	已授出購股權總數的50%將於歸屬開始日期起計兩年內歸屬，而餘下50%將於其後兩年內每年等額歸屬
E	已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬
F	已授出購股權總數的100%將於歸屬開始日期歸屬

(2) 該等購股權已於上市日期前授出，因此，緊接購股權授出日期前股份的收市價並不適用。

2. 首次公開發售後股份計劃

以下為股東於2024年7月26日有條件採納及批准的首次公開發售後股份計劃的主要條款概要。自上市以來，首次公開發售後股份計劃須遵守上市規則第17章的規定。有關首次公開發售後股份計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股份激勵計劃—2.首次公開發售後股份計劃」一節。

(a) 目的

首次公開發售後股份計劃的目的是表彰、鼓勵及激勵對本集團作出貢獻的人士，吸引及挽留最優秀的人員，向本集團的僱員或董事提供額外激勵，並促進本集團業務取得成功。首次公開發售後股份計劃將為參與者提供個人持有本公司股份的機會，並將有助於實現以下目標：(i)激勵參與者達致其最佳業績及效率；及(ii)吸引及挽留對本集團的長期增長及盈利能力有重要貢獻的參與者。

(b) 獎勵類別

首次公開發售後股份計劃規定授出(i)認購股份的購股權(「首次公開發售後購股權」)，或(ii)根據首次公開發售後股份計劃的條款認購股份的獎勵(「首次公開發售後獎勵」)。

(c) 管理

在遵守上市規則的規定及首次公開發售後股份計劃的條文的前提下，董事會應有權(其中包括)(i)詮釋及解釋首次公開發售後股份計劃的條文；(ii)釐定將根據首次公開發售後股份計劃獲授首次公開發售後購股權及／或首次公開發售後獎勵的參與者，以及就各參與者而言，將獲授的首次公開發售後購股權金額及行使價(如屬首次公開發售後購股權)及將獲授的首次公開發售後獎勵金額及購買價格(如屬首次公開發售後獎勵)；(iii)對根據首次公開發售後股份計劃授出的首次公開發售後購股權及首次公開發售後獎勵的條款作出其可能認為屬必要的適當及公平調整；及(iv)作出其應認為對管理首次公開發售後股份計劃屬適當的其他決定或釐定或規定。

董事會有權在其認為適當的情況下全權酌情決定將有關首次公開發售後股份計劃的純粹管理事宜委託予授權代理。

(d) 有效性及期限

首次公開發售後股份計劃應自上市日期起計10年期間內有效及生效。

(e) 參與者

合資格參與首次公開發售後股份計劃的人士包括本集團任何成員公司的董事或僱員(不論全職或兼職，包括獲授首次公開發售後購股權或首次公開發售後獎勵作為誘使與本集團任何成員公司訂立僱傭合約的任何人士)。

(f) 最高股份數目

根據所有首次公開發售後獎勵(包括首次公開發售後購股權)可予發行的最高股份總數為56,916,925股股份，相當於上市日期已發行股份總數的10%。

此外，根據首次公開發售後股份計劃授出的首次公開發售後購股權獲行使或任何首次公開發售後獎勵歸屬時可予發行的最高股份數目及根據本公司任何其他股份計劃進行的任何授出不得超過於上市日期已發行股份總數的10%(就此而言，不包括根據首次公開發售後股份計劃或本公司任何其他股份計劃的條款已授出但已失效的購股權獲行使或獎勵歸屬時可予發行的股份)。

(g) 授出首次公開發售後購股權及首次公開發售後獎勵

截至2025年6月30日，董事會已向740名承授人授出合共17,860,643份首次公開發售後獎勵(相當於相同數目的相關股份)。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月7日的公告。

其他資料(續)

於首次公開發售後股份計劃下授出的首次公開發售後獎勵詳情及截至2025年6月30日止六個月期間首次公開發售後獎勵的變動載列如下：

承授人姓名	授出日期	於報告期內緊接購股權授出日期前股份的收市價(港元)	於報告期內授予日期首次公開發售後獎勵的公允價值(港元)	歸屬期	股份數目					已歸屬或已註銷首次公開發售後獎勵的行使價(港元)	緊接歸屬日期前股份收市價(港元)	
					截至2025年1月1日	於報告期內已授出	於報告期內已歸屬	於報告期內已註銷	於報告期間已失效			截至2025年6月30日
董事												
曾代兵先生	2025年5月7日	19.44	19.44	25%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下75%將於其後三年內每年等額歸屬	-	120,000	-	-	-	120,000	-	-
其他僱員												
本集團739名合資格僱員	2025年5月7日	19.44	19.44	授出的15,839,354份首次公開發售後獎勵將按下述形式歸屬： <ul style="list-style-type: none"> 25%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬，而餘下75%將於其後三年內每年等額歸屬 授出的1,901,289份首次公開發售後獎勵將按下述形式歸屬： <ul style="list-style-type: none"> 授出獎勵總數的100%將於歸屬開始日期起計一年內歸屬 	-	17,740,643	-	337,426	-	17,403,217	-	-
總計		-	-		-	17,860,643	-	337,426	-	17,523,217	-	-

各首次公開發售後獎勵於授出日期的公允價值乃參考相關普通股於授出日期的公允價值釐定。有關報告期內授出的首次公開發售後獎勵公允價值及所採用的會計準則與政策的詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註30。於報告期初及期末，根據首次公開發售後股份計劃可供授予的首次公開發售後獎勵總數分別為56,916,925份及39,056,282份。

於報告期內本公司所有股份計劃下授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數為20.73%。

發行證券及股本

於2025年2月26日，我們根據一般授權配售53,650,000股股份(「配售事項」)。有關配售事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年2月19日及2025年2月26日的公告。

於報告期間，本公司已發行股份於根據首次公開發售前股份計劃授出的首次公開發售前購股權獲行使後增加9,627,738股。有關首次公開發售前股份計劃的進一步詳情，請參閱本報告「股份激勵計劃—首次公開發售前股份計劃」。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括任何出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並無任何上市規則所界定的庫存股份。

報告期後事件

除本報告另行披露者外，自報告期末起及直至本報告日期，概無其他可能影響本集團的重大事件。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

企業管治常規

本公司致力達致高標準的企業管治，以保障股東的利益。本公司企業管治的原則是促進有效的內部控制措施，增進董事會工作的透明度及加強對全體股東的問責性。

本公司已採納企業管治守則作為其本身的企業管治守則。除下文所披露者外，於整個報告期間，本公司已遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第二部分第C.2.1條，於聯交所上市的公司應遵守董事長與首席執行官的職責應有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。本公司並無獨立的董事長與首席執行官，單先生目前兼任這兩個職位。董事會認為，由同一人兼任董事長與首席執行官有利於(i)確保本集團內部的領導一致、(ii)為本集團提供更有效及高效的整體戰略規劃及(iii)促進管理層與董事會之間的信息溝通。董事會現時由三名執行董事(包括單先生)、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有很強的獨立性。董事會認為目前所安排的權力及權限平衡不會受到損害，這種結構將使本公司能夠迅速有效地作出並執行決策。董事會將持續審閱並會在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司的董事長與首席執行官的角色分開。

本公司將繼續定期審閱及監控其企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司高標準的企業管治常規。

其他資料(續)

董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納標準守則作為其規範董事及本公司高級管理層(因其職位或僱傭關係而可能擁有與本公司證券有關的內幕消息)進行本公司證券交易的行為守則。應董事會作出的具體查詢，全體董事確認，彼等於報告期間遵守標準守則的條文。此外，本公司並不知悉本公司高級管理層於報告期內有任何違反標準守則的行為。

審核委員會

審核委員會(包括三名獨立非執行董事：李青原教授(審核委員會主席)、龍文懋教授及徐明教授)已與高級管理層成員及核數師考慮及審閱本集團於報告期內的未經審計中期財務資料，討論有關本公司所採納會計政策及常規、風險管理、內部控制及財務報告的事宜，且認為該等中期業績已根據適用的會計準則、規則及法規編製，並已妥善作出合適的披露。

其他董事會委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會與薪酬委員會。

董事資料變動

於報告期間，董事會及根據上市規則第13.51B (1)條須予披露的董事資料並無變動。

根據上市規則承擔的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，根據上市規則第13.20、13.21及13.22條，本公司概無任何其他披露責任。

於本中期報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙應具有下文所載涵義：

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維京群島」	指	英屬維京群島
「本公司」	指	Black Sesame International Holding Limited(黑芝麻智能國際控股有限公司)，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：2533)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「Excellent Ocean Trust」	指	本公司(作為財產授予人)與恒泰信託(香港)有限公司(作為管理首次公開發售前股份計劃項下所授若干購股權的受託人)及Excellent Ocean Assets Limited(一家根據英屬維京群島法律註冊成立的公司並為恒泰信託(香港)有限公司的全資附屬公司)設立的信託，持有作為受託人身份所涉及的相關購股權及股份
「全球發售」	指	招股章程所界定的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事作出一切審慎周詳的查詢後所深知，獨立於本公司、其附屬公司的任何董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)或任何彼等各自的聯繫人，且與彼等並無關連(定義見上市規則)的個人或公司

釋義(續)

「最後實際可行日期」	指	2025年9月4日，即本中期報告印發前的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2024年8月8日，即股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「Marvel Stars」	指	Marvel Stars Ventures Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司，並由Wang女士全資擁有
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉衛紅先生，我們的創始人之一，本公司執行董事及總裁
「單先生」	指	單記章先生，本公司的聯合創始人、董事長、執行董事及首席執行官
「Pan女士」	指	Pan Dan女士，單先生的配偶
「Wang女士」	指	Wang Qi女士，Marvel Stars的唯一股東，且為獨立第三方
「New Key Trade」	指	New Key Trade Company Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司，並由劉先生的信託(受益人為劉先生及Ruby Wealth)最終擁有
「首次公開發售後股份計劃」	指	股東於2024年7月26日批准的首次公開發售後股份計劃(經不時修訂)
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言且僅供地理參考，提述「中國」不適用於台灣、香港及中國澳門特別行政區，惟文義另有所指或另有規定除外
「首次公開發售前股份計劃」	指	本公司於2016年9月7日批准的首次公開發售前股份計劃(經不時修訂)

「招股章程」	指	本公司日期為2024年7月31日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「Ruby Wealth」	指	Ruby Wealth International Limited，一家根據英屬維京群島法律註冊成立的有限公司，並由劉先生全資擁有
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司法定股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「SoC」	指	系統芯片，將計算機或其他電子系統的大部分或全部部件集成在一起的集成電路
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比