

HESAI

Hesai Group

禾賽科技*

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

股份代號：2525



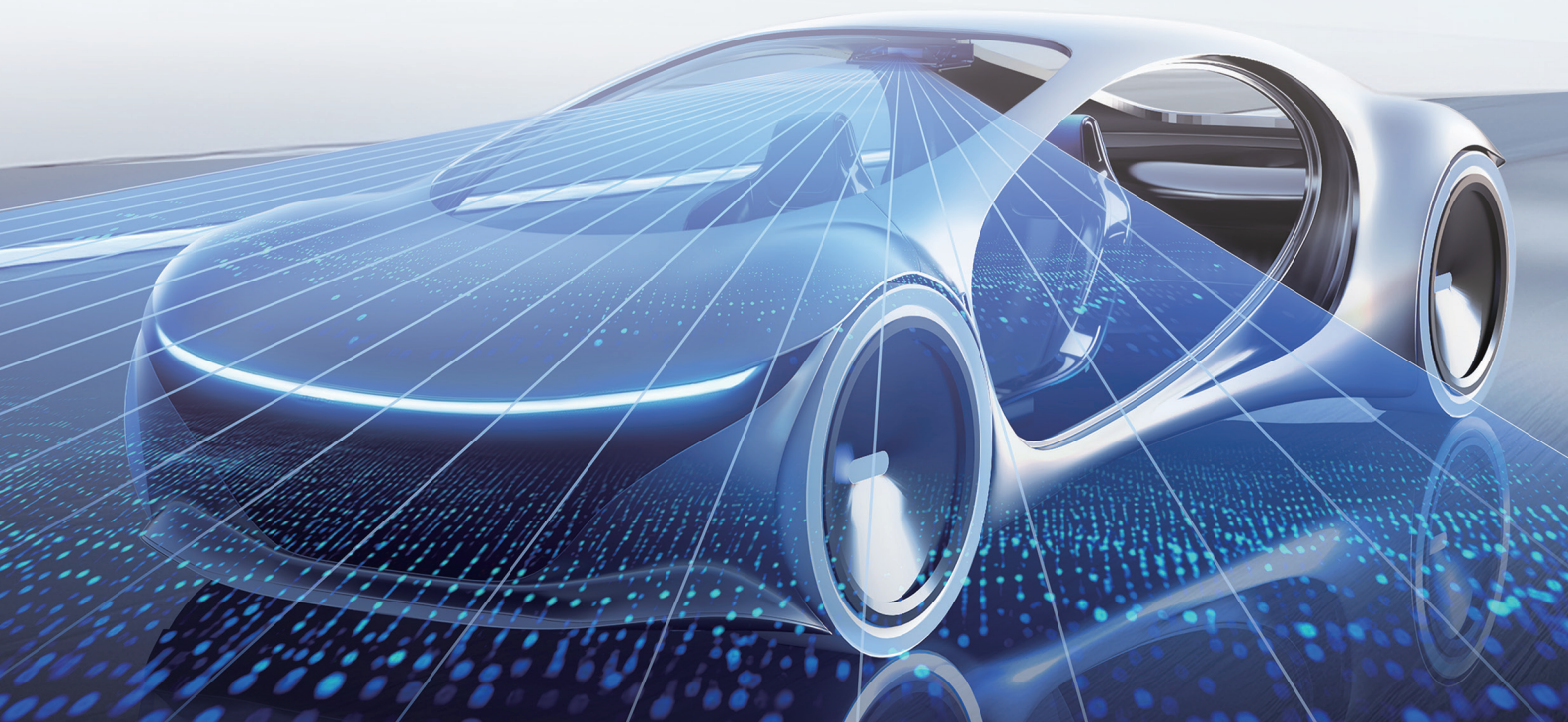
2025

年度報告

* 僅供識別

目錄

2	財務摘要
3	前瞻性陳述
4	業務概覽及展望
20	管理層討論及分析
27	董事會報告
57	董事及高級管理層
61	企業管治報告
87	獨立核數師報告
91	合併資產負債表
93	合併經營及綜合損益表
94	合併股東（虧絀）權益變動表
96	合併現金流量表
99	合併財務報表附註
167	公司資料
169	釋義



財務摘要

業績	2022年	截至12月31日止年度		2025年
		2023年	2024年	
		(人民幣、以千元計)		
總收入	1,202,670	1,876,989	2,077,157	3,027,573
銷售成本總額	(730,683)	(1,215,611)	(1,192,572)	(1,762,477)
經營開支總額	(850,204)	(1,232,969)	(1,089,493)	(1,096,343)
除所得稅及分佔權益法投資虧損				
前收益 (虧損)	(300,786)	(475,265)	(101,233)	466,789
淨利潤 (虧損)	(300,765)	(475,968)	(102,376)	435,880
本公司擁有人應佔綜合利潤 (虧損)	(312,838)	(433,920)	(83,841)	385,435
資產及負債	2022年	截至12月31日		2025年
		2023年	2024年	
		(人民幣、以千元計)		
資產				
流動資產	3,135,111	4,397,609	4,682,656	7,069,163
非流動資產	704,285	1,264,934	1,306,955	4,192,115
資產總額	3,839,396	5,662,543	5,989,611	11,261,278
負債				
流動負債	955,538	1,335,101	1,628,940	1,895,335
非流動負債	42,125	465,124	428,940	407,189
負債總額	997,663	1,800,225	2,057,880	2,302,524

附註：

本集團截至2022年、2023年、2024年及2025年12月31日止四個年度的合併業績及本集團於2022年、2023年、2024年及2025年12月31日的合併資產及負債乃摘錄自已刊發的經審計合併財務報表。上述概要並不構成經審計合併財務報表的一部分。

前瞻性陳述

本年報包含前瞻性陳述。該等陳述乃根據1995年《美國私人證券訴訟改革法案》的「安全港」條款作出。該等前瞻性陳述可以通過「將」、「預期」、「預計」、「目標」、「未來」、「有意」、「計劃」、「相信」、「估計」、「有信心」、「潛在」、「繼續」等術語或其他類似表述來識別。其中，本年報內的業務展望及管理層引述以及本公司的戰略及運營計劃均載有前瞻性陳述。並非歷史事實的陳述，包括但不限於關於本公司信念及預期的陳述，均屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素。多項因素可能導致實際結果與任何前瞻性陳述所載者出現重大差異，包括但不限於以下各項：本公司的目標及戰略；本公司未來的業務發展、財務狀況及經營業績；本公司收入、成本或開支的預期變化；ADAS及機器人行業的趨勢、預計增長及市場規模；激光雷達及相關技術的市場及應用；本公司生產廣受市場接納的優質產品的能力；本公司客戶能否成功開發及商業化使用其解決方案的產品以及該等產品的市場接納程度；本公司推出符合其客戶要求的新產品的能力；本公司對其營銷舉措有效性及與第三方合作夥伴的關係的預期；本公司所在行業的競爭情況；本公司招聘及挽留合資格人士的能力；與本公司所在行業有關的相關政府政策及法規；本公司保護其系統及基礎設施免受網絡攻擊的能力；全球及中國的整體經濟及商業狀況；以及與上述任何一項相關或有關的假設。有關該等風險及其他風險的進一步資料載於本公司向美國證交會提交的文件中。除非另有說明，本年報及附件提供的所有資料均截至本年報日期，除適用法律要求外，本公司概不承擔更新任何前瞻性陳述的責任。倘本年報英文版本與其中文譯本有任何歧義，概以其英文版本為準，惟另有說明則除外。

業務概覽及展望

截至2025年12月31日止年度之營運及財務亮點

- 2025年全年，**ADAS激光雷達出貨量**為1,381,133台，較2024年的456,386台增加202.6%。
- 2025年全年，**機器人激光雷達出貨量**為239,273台，較2024年的45,503台增加425.8%。
- 2025年全年，**激光雷達總出貨量**為1,620,406台，較2024年的501,889台增加222.9%。
- 2025年全年**淨收入**為人民幣3,027.6百萬元（432.9百萬美元）¹，較上年的人民幣2,077.2百萬元增加45.8%。
- 2025年全年**毛利率**為41.8%，而上年為42.6%。
- 2025年全年**經營利潤**為人民幣168.8百萬元（24.1百萬美元），而上年則錄得經營虧損人民幣204.9百萬元。除去以股份為基礎的薪酬開支，2025年全年非公認會計準則²經營利潤為人民幣283.4百萬元（40.5百萬美元），而上年則錄得非公認會計準則經營虧損人民幣88.8百萬元。
- 2025年全年**淨利潤**為人民幣435.9百萬元（62.3百萬美元），而上年則錄得淨虧損人民幣102.4百萬元。除去以股份為基礎的薪酬開支，2025年全年非公認會計準則淨利潤為人民幣550.5百萬元（78.7百萬美元），較上年的人民幣13.7百萬元增加3,922.0%。
- 2025年全年**每股普通股基本及攤薄淨收益**分別為人民幣3.13元（0.45美元）及人民幣2.98元（0.43美元）。除去以股份為基礎的薪酬開支，2025年全年非公認會計準則每股普通股基本及攤薄淨收益分別為人民幣3.96元（0.57美元）及人民幣3.76元（0.54美元）。

¹ 於2025年12月31日及截至2025年12月31日止年度的人民幣兌美元均按人民幣6.9931元兌1.00美元的匯率進行換算，該匯率為美國聯邦儲備局H.10統計資料所載2025年12月31日的匯率。

² 有關進一步詳情，請參閱本年報所載的「使用非公認會計準則財務計量標準」。

業務概覽及展望

管理層評論

禾賽聯合創始人兼首席執行官李一帆博士表示：「2025年是具有里程碑意義的一年，禾賽不僅成為了全球首家實現全年公認會計準則盈利的激光雷達公司，根據蓋世汽車研究院(Gasgoo)的數據，我們更以超過40%的市場份額位列2025年車載主激光雷達市場第一。隨著激光雷達成為保障ADAS安全不可或缺的『隱形安全氣囊』，我們已成功斬獲中國前十所有OEM廠商的定點合作，並進軍單車售價在人民幣10萬元以下的大眾市場。同時，我們精準把握了L3級自動駕駛裝配多顆激光雷達的市場拐點，並透過與英偉達等夥伴的戰略合作加速全球擴張。這些里程碑正結構性地提升單車激光雷達價值量，進一步拓寬我們的潛在市場空間。除汽車領域外，廣闊的機遇亦在不斷湧現；據高工產研(GGII)、Yole Group及Frost & Sullivan的數據顯示，禾賽在人形及四足機器人、無人出租車、無人物流車及割草機器人等主要機器人細分市場均排名第一。為滿足ADAS及機器人領域激增的需求，我們計劃於2026年將年產能提升至400萬台以上。」

李博士補充道：「隨著AI驅動的第四次工業革命加速推進，禾賽正致力於成為物理AI的關鍵賦能者，將真實世界數字化，重新定義人類與機器人感知和行動的方式。在未來數月，我們將推出全新的旗艦產品，每款產品均瞄準規模達數萬億人民幣的市場機遇，將願景化為現實，並為我們下一個十年的增長奠定堅實基礎。」

禾賽首席財務官樊鵬先生表示：「2025年，我們在財務表現的規模與質量上均迎來了重要的里程碑。淨收入超過人民幣30億元（433百萬美元），創歷史新高，同比增長46%；同時總出貨量同比增至三倍超過160萬台。更重要的是，得益於強勁的收入增長、嚴格的成本管控以及AI技術推動研發、製造及營運全鏈路效率提升所帶來的經營槓桿改善，我們於2025年實現了行業首個全年公認會計準則淨利潤達人民幣436百萬元（62百萬美元），以及非公認會計準則淨利潤達人民幣551百萬元（79百萬美元）。我們已連續三個季度錄得公認會計準則淨利潤，並連續五個季度錄得非公認會計準則淨利潤。與此同時，我們亦連續三年錄得正向經營現金流，資產淨額增至約人民幣90億元（13億美元）。」

樊先生補充道：「2026年將揭開禾賽的嶄新篇章。我們將激光雷達出貨量指引上調至300萬至350萬台，並將於近期發佈突破性的新產品，解鎖未來的廣闊機遇，進一步踐行我們『賦能機器人，讓人類生活更高效舒適』的願景。」

近期發展

■ 業務進展

○ 全球方面：

- 獲選為NVIDIA DRIVE Hyperion 10平台的主激光雷達合作夥伴，OEM廠商基於NVIDIA平台構建自動駕駛系統時，禾賽將是其首選的一站式激光雷達解決方案；此外，禾賽已加入NVIDIA Halos AI Systems Inspection Lab，攜手進一步提升自動駕駛汽車與機器人的安全性。
- 與Grab合作，指定其為禾賽在東南亞地區的獨家分銷商，利用其規模與分銷網絡優勢，迅速擴大禾賽高品質激光雷達在東南亞的銷售渠道。

業務概覽及展望

- 截至2025年，已累計擁有2,071項激光雷達專利³。憑藉雄厚的專利儲備，根據Yole Group旗下的KnowMade，禾賽在全球排名第一，進一步鞏固其在激光雷達創新領域的領導地位。

o 國內方面：

- 在全球累計獲得來自40個汽車品牌、超過160款車型的ADAS定點，涵蓋中國排名前十的所有OEM廠商。第四季度及近期新增的客戶包括北汽和一汽奔騰，進一步加強了公司在領先OEM中的影響力。
- 獲得理想、小米和長安的多顆激光雷達車型定點，計劃於2026年至2027年實現量產。多激光雷達車型通常單車搭載3至6顆激光雷達。
- 獲宇樹科技選用，將JT128激光雷達全面搭載於其登台2026年央視春晚（中國年度最大型電視節目，收視峰值達400百萬人）的所有人形機器人上，助力其精準完成一套複雜且同步的中國武術表演。
- 獲得小牛電動全新兩輪車型定點，進一步拓展FTX激光雷達的應用場景，並為兩輪電動車市場開啟車規級三維感知時代。
- 與追覓及MOVA等客戶簽署割草機器人激光雷達訂單，在手訂單累計超過10百萬台，隨著客戶的部署規模擴大，有望獲取後續訂單。
- 根據蓋世汽車研究院(Gasgoo)、高工產研(GGII)、Yole Group及Frost & Sullivan的數據，禾賽在車載主激光雷達市場，以及主要機器人細分領域市場份額均排名第一，包括：
 - 人形及四足機器人（獲得來自宇樹科技、榮耀機器人、銀河通用、魔法原子、維他動力等公司的新訂單）；
 - 無人出租車（獲得來自小馬智行、文遠知行、百度蘿蔔快跑、滴滴，以及其他北美、亞洲和歐洲全球企業的新訂單）；
 - 無人物流車（獲得來自九識、新石器、美團等公司的新訂單）；
 - 自動割草機（獲得來自追覓、MOVA、Nexlawn等公司的新訂單）。

³ 包括已授權專利及正在申請的專利。

業務概覽及展望

■ 產品更新：

- 於2025年11月推出激光雷達專用主控芯片－費米C500系統級芯片，其單芯片集成MCU、FPGA、ADC於一體，並在片上融合功能安全與網絡安全雙重認證。搭載該芯片的煥新版ATX激光雷達（最高支持256線），預計將於2026年4月開始量產。
- 發佈「光子隔離」專利技術，該技術有效消除了激光通道之間的串擾，目前已全面應用於禾賽的旗艦激光雷達產品中，為客戶提供行業最佳的安全性與可靠性。

禾賽宣佈知識產權爭議已獲有利解決，並重申其對創新及研發的持續承諾

2025年9月15日，仲裁庭作出保密的最終裁決，確認其中期裁決，並裁定禾賽獲得約6.4百萬美元的補償。禾賽已於2025年第四季度收到Ouster支付的上述款項。

業務概覽

就商業化及財務表現而言，禾賽科技是全球領先的激光雷達公司。禾賽科技為激光雷達從技術創新到大規模生產及廣泛應用鋪平道路，推動智能汽車演進。

我們認為，激光雷達滲透率進一步提升的三個關鍵因素是：性能¹、質量²及成本³。禾賽科技目前的市場地位體現出其有效解決該等關鍵因素的能力。視乎情況或應用而定，禾賽科技的客戶有不同的需求。其ADAS客戶通常對上述三大關鍵因素均有嚴格的要求，尤其是對成本的要求。就機器人市場而言，其客戶視乎應用而展現不同程度的成本敏感度，包括無人出租車、割草機器人、配送機器人、自主移動機器人及人形機器人。例如，其無人出租車客戶對成本不太敏感，因為優先考慮的是更高的性能及質量，這對於全自動駕駛解決方案的成功開發和安全運行至關重要。禾賽科技設計及製造激光雷達以增強這三個要素，同時在不同應用及行業中取得其認為的最佳平衡，這使禾賽科技在每個細分市場持續取得成功。

¹ 「性能」指激光雷達的明確規格直接反映其性能，包括探測範圍（例如，10%反射率在200米或以上）、點密度（每秒生成的點數，即水平分辨率乘以垂直分辨率，再乘以幀率）、距離準確度和精確度、反射率準確度以及抗干擾等。

² 「質量」指激光雷達裝置的隱含方面，代表其在各種環境下隨時間推移保持性能一致的能力，包括在極端操作溫度下、不同濕度水平、防水級別以及機械衝擊和應力下的穩健性。質量還代表產品製造的一致性、功能安全性（通常為ASIL-B）以及作為車規級部件的可行性。

³ 「成本」指每個激光雷達裝置的單價。不同應用和行業的激光雷達裝置的客戶具有不同程度的成本敏感度，這通常受到大規模採用的時程表、所需裝置數量和目標應用的商業模式等因素的影響。

業務概覽及展望

解決方案及產品

基於禾賽科技的專有技術，本集團已開發及生產全系列激光雷達產品，以滿足客戶的各種需求。其激光雷達產品具有行業領先的探測距離、分辨率、抗干擾能力和可靠性，可滿足短距離、中距離和遠距離應用需求。

下表列示其經挑選的主要產品系列：

	AT系列	ET系列 ⁽¹⁾	FT系列 ⁽¹⁾	Pandar系列	OT系列	XT系列	QT系列	JT系列
								
應用領域	ADAS—遠距離探測	ADAS—遠距離探測	ADAS—盲點探測	機器人—遠距離探測	機器人—遠距離探測	機器人—中距離探測	機器人—盲點探測	機器人—短距離三維探測
推出日期	2021年7月	2023年4月	2022年11月	2017年4月	2024年9月	2020年10月	2020年1月	2025年1月
工作原理	飛行時間測距法 (ToF) ⁽⁴⁾	ToF	ToF	ToF	ToF	ToF	ToF	ToF
類型	半固態	半固態	固態	機械	機械	機械	機械	機械
線數	最大1440	最大2160	—	最大128	128	最大32	最大128	最大256
探測距離 ⁽²⁾	最大300米	最大400米	最大30米	最大200米	最大200米	最大300米	最大20米	最大60米
點雲頻率	最多34百萬點/秒	最多5.60百萬點/秒	最多0.49百萬點/秒	最多3.46百萬點/秒	3.46百萬點/秒	最多0.64百萬點/秒	最多1.15百萬點/秒	最多1.15百萬點/秒
FOV ⁽³⁾ (垂直)	最大25.4°	最大20°	最大140°	40°	40°	最大40.3°	最大105°	最大189°
FOV (水平)	最大120°	120°	最大180°	360°	360°	360°	360°	360°
分辨率 (垂直)	最佳0.0125°	最佳0.05°	最佳0.56°	最佳0.125°	最佳0.125°	最佳1°	最佳0.4°	最佳0.74°
分辨率 (水平) ⁽³⁾	最佳0.05°	最佳0.05°	最佳0.56°	最佳0.1° (10Hz 幀率)	最佳0.1°	0.18° (10Hz 幀率)	最佳0.4° (10Hz 幀率)	最佳0.4°
抗干擾能力	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
智能點雲引擎	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
基於ASIC的一維電子掃描	✓	✓	✓	X	✓	✓	✓	✓
VCSEL技術	✓	✓	✓	X	✓	X	✓	✓
ASIC路徑	✓	✓	✓	X	✓	✓	✓	✓
最低功耗	8 W	11 W	<6 W	18 W	29 W	10 W	10 W	<8W

附註：

(1) 規格可按客戶需求定制。

(2) 探測距離數據為10%反射率情況下的數據。反射率是指從表面反射的光的能量與照射表面的光能量之比。

(3) 分辨率信息是在10 Hz的幀率情況下。

業務概覽及展望

- (4) ToF指一種測量感測器與物體之間距離的方法，基於激光脈沖發射及被物體反射後返回感測器之間的時間差。
- (5) FOV指視場角。

高級輔助駕駛系統(ADAS)

如今，汽車生產商已開始將激光雷達整合至ADAS中，以便更好地觀察車輛所遇到的不斷變化的環境。用於ADAS的激光雷達與用於機器人的激光雷達具有相同的要求，例如探測距離及分辨率。對於L2級ADAS，車輛通常配備一個前向長距主激光雷達，用於自適應巡航和交通協助功能。對於L3級ADAS，車輛通常配備三至六個激光雷達（包括前向長距及盲點激光雷達），以實現360度感知覆蓋。此外，除車規級可靠性及穩健性外，汽車生產商及Tier 1供應商要求將具有適當尺寸規格的激光雷達嵌入其車輛。

禾賽科技的AT系列、ET系列及FT系列是其主要針對ADAS市場的突破性產品。

AT系列。禾賽科技的AT系列是為ADAS系列量產車輛而設計的車規級遠距混合固態主激光雷達，採用尖端的激光雷達技術，可增強可靠性和性能。該系列主要設計用於L2及L3 ADAS系統，亦用於若干L4自動駕駛應用。截至本年報日期，ATX是禾賽科技AT系列的代表產品。

- **ATX。**ATX於2024年4月首次推出及於2025年1月開始SOP，是禾賽科技基於其經過市場驗證的一維掃描架構的全新超緊湊型高性能遠距離ADAS激光雷達。ATX融合了7倍光學變焦等先進技術特性，使其成為市場上獨特且創新的產品。憑藉優化的光學及機械設計，ATX的最遠檢測範圍為300米，在10%反射率時的檢測範圍為230米，並具備120°水平視場角，可廣泛識別附近車輛或行人等複雜路況。其分辨率最高可達0.08°（水平）x0.05°（垂直）。

ET系列。禾賽科技的ET系列可應對高性能遠距離小型激光雷達的挑戰。ET系列專為L2及L3 ADAS系統而設計。ETX是禾賽科技ET系列的代表產品。

- **ETX。**ETX是一款專為L3及L4級自動駕駛設計的高性能長距激光雷達。其採用我們的專有光學矢量芯片，在確保一類人眼安全的同時，於10%反射率下提供高達400米的探測距離。ETX擁有最大2160線數。其窗口高度僅為32毫米，能夠在擋風玻璃後方實現艙內整合。ETX的功耗為11瓦，重量為600克。我們預期將於2026年底前實現量產及交付，且ETX已獲得歐洲頂級汽車製造商的多年期量產定點。

FT系列。禾賽科技的FT系列是短距激光雷達，專為盲點檢測而設計，以應對自動駕駛汽車在其感知系統中面臨的挑戰。禾賽科技的FT系列主要設計用於L2及L3 ADAS系統，亦用於L4自動駕駛及各種機器人應用。FTX是禾賽科技FT系列的代表產品。

業務概覽及展望

- **FTX**。於2025年1月在消費電子展推出，FTX是下一代車規級固態激光雷達。其搭載升級後的ASIC，支持 180° （水平） $\times 140^{\circ}$ （垂直）的最大視場角，為全球車用級固態激光雷達最大視場角。FTX在10%反射率下可覆蓋30米，具備出色的分辨率，點頻達每秒492,000點，是FT120的2.5倍以上。

機器人

激光雷達對於自動駕駛車隊至關重要，因為其是識別物體距離及形狀的最可靠方法之一。與需要深度學習算法來檢測物體並確定其與車輛的距離且可能不可靠的攝像頭相反，激光雷達可以通過發送和接收激光脈沖直接測量到物體的距離。激光雷達通過每秒測量數百萬個點即時感知並構建周圍環境的三維視圖。自動駕駛車隊分析激光雷達生成的點雲以準確感知周圍環境並安全行駛。識別物體及測量距離的能力是使用激光雷達的主要優勢，而具有高精確度及可靠性的激光雷達產品可大幅提高安全性。

禾賽科技用於自動駕駛車隊的激光雷達產品線主要包括Pandar系列及QT系列。其客戶通常會為該等應用同時購買這兩種產品線。於2024年9月，禾賽科技推出突破性產品OT128，進一步鞏固行業地位。

Pandar系列。禾賽科技的Pandar系列屬具有不均勻的線數分佈的創新激光雷達，優化了線數密度，從而在核心觀測區域實現更高的分辨率。Pandar系列面向汽車量產，為L4自動駕駛應用提供理想的解決方案。Pandar128是禾賽科技Pandar系列的代表產品。

- **Pandar128**。Pandar128於2020年9月推出，是一款專為遠距離檢測而設計的機械式激光雷達產品。128線360度環景激光雷達具有卓越的探測範圍和點密度，在反射率為10%的情況下探測範圍為200米，點頻為每秒345萬個點，分辨率高達 0.1° （水平） $\times 0.125^{\circ}$ （垂直），可在更大範圍內實現卓越的感知，並為自動駕駛系統提供更長的反應時間，這對於中高速行駛的安全操作至關重要。Pandar128亦提供更高級別的防塵防水保護，有助於確保在所有天氣條件下的可靠性。儘管線數是其前身Pandar64的兩倍，但Pandar128仍保留了類似的緊湊外形，可無縫集成到車輛外部，以實現更美觀的配置。

OT系列。禾賽科技的OT系列是360°機械式車規級長距離激光雷達產品，為無人出租車及工業應用的大型部署而設計。其適用於廣泛的應用場景，包括L4自動駕駛、智能工廠、港口物流自動化及工業應用。OT128是禾賽科技OT系列的代表產品。

- **OT128**。OT128於2024年9月推出。儘管業界大多數同業僅將ASIC路徑應用於其ADAS激光雷達產品，但禾賽科技已取得突破並將基於ASIC技術的架構成功遷移至機械式激光雷達產品。此項創新使OT128在提供領先行業的性能的同時，可大規模部署，以供自動駕駛商業化之用。OT128的點頻為每秒345萬，在反射率為10%時檢測範圍為200米。其可實現360°的水平視場角及高達 0.1° （水平） $\times 0.125^{\circ}$ （垂直）的分辨率。

業務概覽及展望

QT系列。禾賽科技的QT系列是超廣角短距離機械式激光雷達，專為無人出租車及無人卡車等L4自動駕駛應用以及工業應用的盲區覆蓋而設計。QT128是禾賽科技QT系列的代表產品。

- **QT128。**QT128於2022年1月推出，QT128作為禾賽科技原有QT64的升級版，提供盲點檢測的前沿解決方案。其具有105度的寬闊垂直視場角，是覆蓋車輛盲點的理想選擇。其亦增強了短距離性能，可在10%的反射率下檢測近0.1米的物體，並具有優化的0.4度最佳垂直分辨率。

餘下機器人市場包括機器人及其他非汽車產業，包括具身智能、倉儲與物流、工業製造及智慧農業。禾賽科技該等產業的客戶會在人形機器人、四足機器人及無人駕駛車輛安裝激光雷達，用於自動導航、防撞及空間感知。禾賽科技的激光雷達產品以具競爭力的成本提供可靠的感知解決方案，為該等市場的參與者賦能。

XT系列。禾賽科技的XT系列是為多種應用而設計的具成本效益及高能效的解決方案，包括自動化倉儲、物流、機器人、空間感知及中低速自動駕駛。對於這些場景，感測器需要在性能、質量及成本之間取得謹慎的平衡。XT系列乃為滿足這些特定工業需求而開發。XT32是禾賽科技XT系列的代表產品。

- **XT32。**XT32於2020年9月推出，32線中距離機械式XT32為禾賽科技首款搭載自研ASIC的產品，亦為其應用於配送機器人及空間感知市場的旗艦產品。其在10%反射率下的檢測範圍為120米，水平視場角為360°，分辨率高達0.18°（水平）×1°（垂直）。

JT系列。禾賽科技的JT系列配備專為機器人及工業應用（包括服務機器人、移動機器人、配送機器人、清潔機器人及割草機器人）而設計的迷你三維機械激光雷達。微型JT系列結構緊湊、重量輕，可確保激光雷達輕易安裝並隱藏在各種機器人應用中。JT128是禾賽科技JT系列的代表產品。

- **JT128。**JT128於2025年1月推出，憑藉其全球最寬的360°（水平）× 189°（垂直）超半球視場角，可實現卓越的空間感知範圍，以及增強的環境感知和動態檢測。JT128與禾賽科技專有的ASIC技術相結合，在10%的反射率下可實現40米的檢測範圍。截至本年報日期，JT16（JT128的較低線數版本）已開始交付用於自動割草機應用。

其他產品

除激光雷達產品外，禾賽科技亦提供氣體感測器以遠端檢測甲烷洩漏。其具有高氣體檢測敏感性及可配置的檢測頻率，並通過相應的移動應用程序支持實時數據和可視化報告。其亦為採用類似技術的高端醫用呼吸機提供氧氣感測器。

業務概覽及展望

創新的激光雷達技術

禾賽科技的核心激光雷達技術包括ASIC架構、系統級專業知識及車規級產品化。其亦有其他創新技術，包括抗干擾技術及智能點雲引擎(IPE)，可進一步提升其激光雷達的性能及可靠性。

ASIC路徑及ASIC架構

激光雷達是高度精密的儀器，主要包括：

- **發射／接收模塊**，激光發射器(TX)及接收器(RX)系統，由於其決定了關鍵的激光雷達規格，如檢測範圍、精度及點雲密度等，其作為激光雷達核心產品。發射器產生並向環境發出激光脈沖或光信號；接收器檢測擊中物體或表面後返回的反射激光脈沖；
- **掃描系統**，其結合激光束產生的垂直及水平角度，計算每個點的三維XYZ坐標位置，以產生一組三維坐標測量值；及
- **其他支持系統**，包括光學、機械結構、電路及固件等。

禾賽科技率先採用了ASIC路徑，將數百甚至數千個分立部件整合並集成至一個或幾個芯片中。ASIC路徑可簡化產品架構、優化設計，從而提高生產自動化並降低製造成本。自發展初期，禾賽科技一直致力於激光雷達關鍵器件及芯片的內部研發。該等廣泛的行業知識和見解為禾賽科技成為首家成功在發射模塊和接收模塊（即發射／接收模塊）應用ASIC路徑的公司奠定基礎。

自禾賽科技於2020年10月推出第一代ASIC以來，其始終致力於推動激光雷達技術的發展，並已成功開發及發佈四代ASIC，每代ASIC均具有更高的集成度及性能，且生產成本有所降低。於2024年，禾賽科技成功推出最先進的第四代ASIC，實現單板集成512線及每秒246億次採樣。該等先進的ASIC支持500米的最大探測距離，實現每秒1,230萬點的點雲頻率，同時實現單點測距功耗降低85%。

直至2025年底，禾賽科技16款專有芯片獲得AEC-Q車規級認證，累計交付1.85億顆。其行業領先的第四代ASIC將所有七大關鍵部件整合至芯片中，即激光器、探測器、激光驅動器、模擬前端、模數轉換器、數字信號處理器及控制器。

業務概覽及展望

透過採用ASIC路徑，禾賽科技開發一種創新且獨特的ASIC架構，其採用了以下先進技術，邁出了比其他同行更為果斷的大膽步伐：

- **高度整合的發射／接收模塊架構。**數百個通道集成在幾塊電路板上，大大簡化傳統激光雷達的架構，提高產品性能及質量，同時降低製造複雜性及成本；
- **在遠距離應用中利用VCSEL。**傳統上，VCSEL由於功率密度低且範圍有限，因此僅限於短距離應用。然而，禾賽科技專有的大功率VCSEL是用於遠距離車載激光雷達應用的VCSEL，更具成本效益，實現性能、質量及成本的最佳平衡；及
- **基於ASIC的一維電子掃描方案。**儘管多名同行已採用二維掃描，但我們在ASIC上實施一維電子掃描。水平方向的一維旋轉反射鏡掃描與垂直方向基於ASIC的固態電子掃描相結合，可提供可靠性能，顯著降低功耗，並將光學干擾降至最低。此方法可提升點雲圖像質量，將探測距離遠、圖像質量高、可靠、成本和功耗低等優點完美結合。

禾賽科技基於ASIC的架構已成為業內主流技術路徑。主要行業參與者漸漸從原有的技術方案轉變為在其最新產品中採用與禾賽科技基於ASIC的設計相似的激光雷達架構。

ASIC路徑簡化產品架構、優化設計並通常具有以下主要優勢：

- **性能有所改善。**ASIC通過利用專為激光雷達應用而設的架構、簡化的電路設計及系統級信號優化功能，可實現應用定制、降低功耗和優化信號處理調整。該等優勢在禾賽科技第一代的基於ASIC的旗艦激光雷達AT128中得以體現。AT128的推出不僅填補了對高性能且具成本效益的激光雷達解決方案的市場空白，同時也推動了自動駕駛感知系統朝著更高精度及可靠性的方向發展。AT128利用基於ASIC的技術集成128個VCSEL激光陣列，實現了真正的128線掃描。在AT128之前，類似的技術架構僅能夠實現適度的16線掃描。更多的線數使AT128能夠實現超高的角分辨率，並支持每秒百萬以上的點雲輸出，增強環境感知的粒度及實時性。AT128在10%反射率條件下可實現超過200米的有效範圍，讓車輛在高速公路上及早發現遠處的障礙物，為決策及回應提供更多時間；

業務概覽及展望

- **成本優化。**ASIC路徑顯著減少了激光雷達產品中的部件數量。與涉及組裝數百個分立非定制化部件的傳統路徑相比，激光雷達中簡化的結構及減少的部件數量可最大限度地減少組裝工序。例如，專為無人出租車行業設計的產品OT128複用ADAS產品AT128基於ASIC的設計，顯著降低了機械式激光雷達的價格。與一款標誌性的機械式激光雷達產品Pandar128相比，其部件數量減少66%，關鍵生產時間縮短近95%。在機械式激光雷達上創新使用ASIC架構，使OT128在提供與同行產品相媲美的性能的同時，可大規模部署，以供無人出租車商業化之用。此外，ASIC路徑可提高自動化程度，從而顯著提高生產效率並節省成本。例如，單通道收發器於2023年的成本大約不到其2016年價格的二十分之一；及
- **更高品質。**ASIC路徑實現的高度集成及簡化的製造流程提高產品的一致性及可靠性。傳統的激光雷達需要組裝數百個分立部件，並需要人工校準，增加了人為錯誤的風險。相比之下，基於ASIC的激光雷達將關鍵功能集成至若干芯片中，從而實現自動化生產、更一致的光學校準及更高的生產質量。因此，ASIC路徑大大降低故障率。

憑藉其行業領先的ASIC路徑，禾賽科技超越同行，並為高性能、高質量及低成本的激光雷達奠定基準，從而帶來此後的顯著收入及市場份額增長。

平台化專業知識

激光雷達是一個複雜的系統，融合了光學、電子、機械結構及軟件等多個學科。禾賽科技的跨學科工程師團隊由各個領域的專家組成，通過基礎分析和廣泛的實驗，設計並優化了其激光雷達產品。在多年的激光雷達產品開發過程中，禾賽科技克服了重重挑戰並積累了廣泛的激光雷達專業知識，包括減少激光通道串擾、點雲抗干擾以及在整個激光雷達操作環境中的激光雷達性能一致性等。

平台化設計，於業界亦稱為「套娃結構」，涉及基於相同產品架構衍生及開發滿足不同需求的產品。其最大限度地實現技術成果、材料供應鏈、製造生產線的共享。

- 禾賽科技自2017年引入平台化思維，為業內最早引入平台化思維之一。例如，其Pandar系列可以實現同架構下40線、64線及128線的產品，而XT系列則推出16線及32線的產品。同系列產品可保持一致的尺寸及接口，方便客戶無縫過渡。
- 除了各系列內部的平台化模式外，禾賽科技的跨系列模塊複用率同樣較高。例如，在AT及ET產品系列中，70%的零部件可共享，從而大幅降低了供應鏈成本及研發成本。
- 禾賽科技的平台化模式亦實現不同類別產品之間的架構共享。例如，專為無人出租車行業而設計的產品OT128，同樣複製了ADAS產品AT128的基於ASIC的設計，顯著降低了機械式激光雷達的價格。

業務概覽及展望

與眾多在開發過程中轉變技術路徑的同行不同，禾賽科技多年來一直專注於其核心架構及技術路徑。因此，禾賽科技在激光雷達技術方面積累廣泛的專業知識，能夠在系統層面上有效利用，以支持開發多樣化的產品及促進其下一代激光雷達的持續創新。

車規級產品化

自2017年以來，禾賽科技一直與全球OEM合作，致力於可滿足車規級要求的激光雷達設計，包括但不限於在各種工況下的可行性、高可靠性、長使用壽命、電磁兼容性(EMC)、功能安全及網絡安全等。其激光雷達產品已在全球客戶的車隊中大量運行。作為其汽車設計的基礎，禾賽科技確保其激光雷達部件符合車規級要求。其根據汽車標準設計及測試專有的基於ASIC的架構。就其向供應商採購的其他部件而言，禾賽科技僅為要求符合汽車標準的項目選擇車規級對應產品。就非車規級項目而言，其按項目特定要求及業界公認的標準採購部件。在產品及工藝設計階段，禾賽科技使用設計失效模式、失效模式及其影響分析等工具，以確保設計穩健。多年來，禾賽科技與全球OEM合作，建立了一套全面的車規級設計驗證測試，其參數及標準已獲OEM客戶批准，足以確保其激光雷達在汽車使用過程中的可靠性。這些測試包括熱循環振動、機械衝擊、高溫老化、濕熱循環、鹽霧與氙燈老化測試等。

禾賽科技亦建立了麥克斯韋全球研發智造中心，配備專用設備以自主進行該等測試。嚴格的測試標準，加上其測試能力，確保其設計及生產的激光雷達均能達到高標準。禾賽科技已成功獲得對車規級設計至關重要的認證，包括ASPICE CL2、國際標準化組織(ISO)9001、ISO 14001及IATF 16949。就功能安全及網絡安全而言，其亦與OEM客戶緊密合作，以確保其交付符合其要求。禾賽科技亦持有全球知名第三方認證機構SGS的認證，成為激光雷達行業首家獲得ISO 26262ASIL-B功能安全產品認證的公司。此外，禾賽科技亦獲得了德國領先的獨立技術測試機構TÜV Rheinland頒發的ISO／汽車工程師學會(SAE)21434網絡安全產品認證，成為激光雷達行業首家獲得該認證的公司。禾賽科技專注於實現激光雷達的全球汽車信息安全標準，因此亦獲得了ISO 27001及可信信息安全評估交換(「TISAX」)AL3認證。

其他創新技術

除上述核心技術外，在發展歷程中，禾賽科技已開發多項其他「行業首創」技術並將其應用於其核心業務，包括抗干擾技術及智能點雲引擎(IPE)，該等技術顛覆行業格局，並有助於其實現成功。

業務概覽及展望

禾賽科技於2018年初發佈抗干擾技術的產品，該技術對每個激光脈衝進行加密，以盡量減少激光雷達單元之間的干擾，並將該技術作為其出貨的一系列激光雷達產品的標配。禾賽科技研發的這項行業領先的技術標誌著激光雷達行業的一個重要里程碑，因為隨著道路上配備激光雷達的車輛數量增加，該等車輛之間的干擾成為主要安全問題。通過採用抗干擾技術，我們能夠將通道間或激光雷達單元之間的脈衝衝突降至最低，從而減少重影、通道串擾、信號干擾及噪聲。此舉可生成更清晰的點雲及更清晰的三維圖像，從而提高測量精度及整體可靠性。

禾賽科技開發的IPE能夠實時標記並過濾99.9%以上的雨、霧、前車尾氣、粉塵等環境噪聲。其進行實時波形分析，並在點雲中進行「像素級」標記及過濾，從而提高激光雷達的圖像質量及可靠性。該技術顯著減少了錯誤識別及錯誤觸發，使激光雷達在惡劣條件下更加穩定。

生產流程及供應鏈

禾賽科技從成立起即從事自主製造。與合約生產模式或通過與第三方合作進行製造相比，此方法創造了一個自我強化的流程，可加速產品開發、提高生產效率、降低成本並確保大規模穩定生產高質量的車規級產品。此外，這種方法在製造過程中同時提供見解及反饋，隨著禾賽科技增加產量及出貨量而積累可增強其能力的寶貴專業知識。禾賽科技的激光雷達產品在其自有的生產設施中由多種原材料和部件組裝而成，其中一些原材料和部件（包括機械部件、光學部件和電氣零件）乃採購自值得信賴的第三方供應商。其自主製造及測試能力以及嚴格的質量控制措施使其能夠確保產品的高性能及可靠性。

品質控制

在一個以世界級標準為定義的環境中，我們致力於為客戶提供一貫優質可靠的高性能產品。我們長期致力於開發激光雷達產品，已形成自主製造及測試能力，借以維持高品質控制標準、優化製造成本結構、加快產品開發週期迭代及提升供應鏈穩健性。

我們在生產流程的各個階段實施嚴格的品質控制標準。我們在生產流程的不同階段對材料及部件進行系統測試，以確保其符合我們的技術規格。我們的商業化激光雷達產品按照OEM標準進行60多項嚴格的可靠性測試，包括機械衝擊、高溫降解、熱衝擊、功率溫度循環及鹽霧等。該等測試有助於確保我們激光雷達產品在惡劣環境下卓越及穩定的性能。我們亦設定關鍵指標以控制生產線的運營。我們持有多項證明我們品質控制能力的認證，包括但不限於EMARK、歐盟RoHS（危害性物質限制指令）、IEC 60825-1、ASPICE CL2、IATF 16949、ISO 9001、ISO 14001、ISO 14067、ISO 45001、ISO 21434及ISO 21448認證。就供應商而言，我們的供應鏈團隊及研發團隊於甄選過程中相互合作，基於品質、批量交付、定價、時間表及適應能力等因素評估供應商的能力。憑藉嚴格的品質控制措施，我們能夠自主生產高品質的激光雷達產品。

業務概覽及展望

我們於2023年2月獲得AL3評估（TISAX的最高評估等級），這意味著我們的信息安全管理已達到歐洲汽車行業的最高標準，使我們能夠向主要汽車製造商提供安全可靠的服務。此外，TISAX評估被公認為進入德國汽車供應鏈的「信息安全准入證書」，為我們擴展業務及與業內領先企業合作提供了競爭優勢。該評估亦可提升我們的信譽及聲譽，吸引更多重視運營安全及品質的客戶及合作夥伴。

研發

我們的跨學科工程師團隊是我們持續獲得成功的基石。截至2025年12月31日，我們有733名資深工程師，絕大多數均從事研發工作，佔我們僱員總數66.8%。我們57.2%的工程師擁有碩士或以上學位。

我們的研發團隊由三個部門組成：禾賽研究院、ASIC中心及研發中心。禾賽研究院開展較為早期的研究，例如開發概念驗證原型及探索超出我們現有產品線的新概念激光雷達的可行性。其亦開發對我們的激光雷達至關重要的基礎部件，如窄線寬激光器、集成光學封裝及掃描器。ASIC中心負責開發下一代激光雷達產品的定制化ASIC，與我們的整體產品戰略及產品管線規劃保持一致。研發中心負責我們激光雷達產品的設計及開發，由光學、電子、機械、軟件、功能安全等多個領域的專家組成。研發中心與我們的業務開發團隊合作，了解客戶需求及根據所需規格設計激光雷達產品，並與我們的製造團隊合作以確保激光雷達的可製造性。每開發一款產品，我們均會總結在此過程中積累的經驗及專業知識，融入我們的核心技術中，從而加快我們下一款激光雷達產品的開發。

知識產權

我們認為，我們在激光雷達設計及ASIC研發方面實力雄厚。我們認為，我們的專利、商標、版權、專有知識、專有技術、域名及類似知識產權對我們的成功至關重要。截至2025年12月31日，我們在中國擁有632項已獲授專利及728項待批准專利申請，在美國及歐洲等其他司法權區擁有157項已獲授專利及554項待批准專利申請。我們的專利涵蓋我們的關鍵技術，包括激光雷達技術及應用、ASIC技術及基於激光的氣體感測器技術。截至2025年12月31日，我們亦在中國及海外國家擁有110個註冊商標（包括「禾賽」及「Hesai」），在中國擁有我們就我們業務運營的各個方面開發的31個軟件程序的版權，並擁有hesaitech.com等註冊域名。我們擬繼續就我們的技術提交其他專利申請。

業務概覽及展望

我們尋求通過專有知識、專利、版權及商標法以及內部流程及政策以及其他合同保護來保護我們的技術及相關知識產權。我們與僱員、供應商、外包合作夥伴及其他方訂立保密及不披露協議，以保護我們的專有權利。我們與僱員訂立的協議亦規定，彼等在受僱期間創造的所有專利、軟件、發明、開發、作品及商業秘密均為我們的財產。我們已採用內部政策、保密協議、加密及信息安全措施來保護我們的專有權利。然而，無法保證我們的努力將會成功。即使我們的努力取得成功，我們仍可能在維護我們的權利方面產生重大成本。第三方可能會不時對我們提起訴訟，指稱其專有權利受到侵犯或聲稱其未侵犯我們的知識產權。

業務開發

我們在各個業務領域均設有專門的業務開發團隊，負責向潛在客戶推銷我們的激光雷達產品。作為我們營銷策略不可或缺的一部分，我們參加大型技術會議及行業博覽會，展示我們的產品、解決方案及技術。我們亦將營銷工作專注於獲得口碑推薦及創作媒體平台營銷內容，以增加我們的產品曝光率及樹立聲譽。我們的營銷內容包括內部製作的高品質文章及視頻，介紹我們的產品規格及技術。我們認為，我們的優質內容與營銷渠道的優化相結合，加上數字化直銷系統，形成了從內容營銷到銷售線索的良性循環，這使我們能夠以相對較低的營銷開支實現持續的品牌曝光及吸引優質潛在客戶。

我們主要通過直接線下銷售我們的激光雷達產品，只有極小部分通過區域分銷商及系統集成商進行分銷。我們的網站以富有洞察力的產品描述向潛在客戶展示我們的產品，觸達全球範圍內的客戶。我們擁有一支專門的銷售團隊，按區域劃分（包括亞太、美洲以及歐洲及其他），以尋求並維持與成熟區域分銷商的關係，進軍線下消費市場。我們相信，知識淵博的銷售人員能傳達我們顛覆性技術的價值及展示我們產品的高性能，從而促進我們的產品銷售。許多銷售人員曾於知名科技公司工作，擁有多年銷售經驗及技術知識儲備來支持其銷售活動。我們與區域分銷商一起通過宣傳及品牌推廣活動推廣我們的產品，例如參加行業貿易展及在會議上發表演講。

客戶服務及保修

我們持續致力於維持客戶滿意度及改良我們的產品和服務，並擁有一支高素質的售後團隊提供全面的售後服務。我們在中國及全球設有專門的團隊為客戶提供售前及售後服務。團隊成員可在客戶場所或以遠程方式診斷問題，並針對客戶的問題制定解決方案。

我們通常向我們產品的客戶提供標準產品保修。我們的保修期一般為驗收後一年。於保修期內，對於我們軟件或硬件的任何產品質量問題，我們會在若干情況下免費進行維修或更換。對於因客戶自身操作不當造成的產品損壞，我們會提供有償維修服務。

業務概覽及展望

競爭

ADAS和機器人市場的激光雷達應用的關鍵下游市場發展日新月異，競爭激烈，正在開發多個潛在應用。因此，儘管我們相信我們擁有市場領先的激光雷達技術，仍面臨眾多為這些應用開發激光雷達產品的公司的競爭，其中部分可能與我們的產品類似。我們的主要競爭對手包括也提供激光雷達產品的Tier 1供應商和現有的激光雷達公司。我們相信，我們在市場上處於有利的戰略地位，可憑藉我們在性能、質量及成本方面均表現出色的先進激光雷達技術、車規級製造工藝和強大的研發能力，在競爭中勝出。此外，隨著生產規模的擴大和技術的進步，我們預計單位產品成本會持續下降。

業務展望

本公司預計2026年第一季度的淨收入將介乎人民幣650百萬元（93百萬美元）至人民幣700百萬元（100百萬美元）之間，同比增長約24%至33%。

上述展望以當前市況為基準，反映了本公司對市場和經營狀況以及客戶需求的初步估計，均可能發生變動。

管理層討論及分析

經營業績

本集團於報告期內的業績載於本年報所載合併經營及綜合損益表。

淨收入

2025年全年的淨收入為人民幣3,027.6百萬元(432.9百萬美元)，其主要包括激光雷達產品及工程設計、開發及驗證服務以及解決方案服務的收入，較上年的人民幣2,077.2百萬元增加45.8%。2025年全年的產品收入為人民幣2,982.9百萬元(426.6百萬美元)，較上年的人民幣1,966.3百萬元增加51.7%。同比增加主要是由於中國及全球市場的強勁需求推動ADAS及機器人激光雷達產品銷售收入增加。2025年全年的服務收入為人民幣44.6百萬元(6.4百萬美元)，較上年的人民幣110.8百萬元減少59.8%。同比減少是由於非經常性工程服務收入減少。

我們來自激光雷達產品的收入由2024年的人民幣1,946.8百萬元增加52.7%至2025年的人民幣2,973.3百萬元(425.2百萬美元)，主要歸因於中國及全球的強勁需求。我們於2024年及2025年分別以約每台530美元及260美元的平均售價確認約501,900台及1,620,400台激光雷達的銷售收入。每台激光雷達售出的單位價格下降主要是由於售價較低的ADAS出貨量部分增加。我們來自氣體檢測產品的收入由2024年的人民幣15.4百萬元減少79.2%至2025年的人民幣3.2百萬元(0.5百萬美元)，主要由於我們的氣體傳感器業務收縮。我們來自工程設計、開發及驗證服務以及解決方案服務的收入由2024年的人民幣100.3百萬元減少至2025年的人民幣36.1百萬元(5.2百萬美元)。我們來自其他服務的收入由2024年的人民幣10.8百萬元減少至2025年的人民幣8.5百萬元(1.2百萬美元)，主要由於延保服務的收入減少。

營業成本

2025年全年的營業成本為人民幣1,762.5百萬元(252.0百萬美元)，較上年的人民幣1,192.6百萬元增加47.8%。有關增加主要歸因於出貨量增加所帶來的材料及零部件成本以及勞工成本增加。我們營業成本的增加部分被製造成本減少所抵銷，該減少乃受ADAS及機器人激光雷達有效的成本及規模優化所推動。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣884.6百萬元增加43.0%至2025年的人民幣1,265.1百萬元(180.9百萬美元)。2025年全年的毛利率為41.8%，而上年為42.6%。毛利率同比減少是由於高利潤率的非經常性工程服務收入減少，以及ADAS激光雷達的收入貢獻增加所致，該類產品的毛利率通常低於機器人激光雷達，惟部分由ADAS及機器人激光雷達有效的成本及規模優化所抵銷。

銷售及營銷開支

2025年全年的銷售及營銷開支維持相對穩定，為人民幣192.0百萬元(27.5百萬美元)，而上年則為人民幣193.0百萬元。

管理層討論及分析

一般及行政開支

2025年全年的一般及行政開支為人民幣288.8百萬元(41.3百萬美元)，較上年的人民幣316.9百萬元減少8.9%。減少主要是由於專業服務費減少人民幣40.5百萬元(5.8百萬美元)。

研發開支

2025年全年的研發開支為人民幣796.9百萬元(114.0百萬美元)，較上年的人民幣855.6百萬元減少6.9%。同比減少主要是由於工資開支減少人民幣32.8百萬元(4.7百萬美元)及材料開支減少人民幣17.2百萬元(2.5百萬美元)。工資開支的節省，主要得益於研發團隊更廣泛地應用了AI工具。

經營利潤

2025年全年的經營利潤為人民幣168.8百萬元(24.1百萬美元)，而上年的經營虧損為人民幣204.9百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬開支後，2025年全年非公認會計準則下的經營利潤為人民幣283.4百萬元(40.5百萬美元)，而上年非公認會計準則下的經營虧損為人民幣88.8百萬元。

其他經營收益淨額

2025年全年的其他經營收益淨額為人民幣184.6百萬元(26.4百萬美元)，而上年的其他虧損為人民幣2.5百萬元。其他利得主要來自於出售一間初創科技公司的股權投資所獲得的收益。該變動主要由於2024年來自一家總部位於美國的全球領先OEM的一次性按項目付款減少人民幣203.3百萬元，部分被政府補助、仲裁賠償及轉讓專利收益的增加所抵銷。

利息收入

利息收入指我們的現金及現金等價物、短期投資及長期定期存款所賺取的利息。我們的利息收入由2024年的人民幣104.4百萬元增加至2025年的人民幣130.2百萬元(18.6百萬美元)，主要由於我們的短期投資及長期定期存款的平均餘額增加。

外匯收益(虧損)淨額

我們於2024年的外匯收益為人民幣14.6百萬元，而2025年的外匯收益為人民幣2.2百萬元(0.3百萬美元)，乃由於人民幣兌美元的匯率波動所致。

淨利潤

2025年全年的淨利潤為人民幣435.9百萬元(62.3百萬美元)，而上年的淨虧損為人民幣102.4百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬開支後，2025年全年非公認會計準則下的淨利潤為人民幣550.5百萬元(78.7百萬美元)，較上年的人民幣13.7百萬元增加3,922.0%。

管理層討論及分析

本公司普通股股東應佔淨利潤

2025年全年的普通股股東應佔淨利潤為人民幣435.9百萬元（62.3百萬美元），而上的本公司普通股股東應佔淨虧損為人民幣102.4百萬元。剔除以股份為基礎的薪酬開支後，2025年全年非公認會計準則下的本公司普通股股東應佔淨利潤為人民幣550.5百萬元（78.7百萬美元），較上年的人民幣13.7百萬元增加3,922.0%。

每股普通股基本及攤薄淨收益

2025年全年的每股普通股基本及攤薄淨收益分別為人民幣3.13元（0.45美元）及人民幣2.98元（0.43美元）。剔除以股份為基礎的薪酬開支後，2025年全年非公認會計準則下的每股普通股基本及攤薄淨收益分別為人民幣3.96元（0.57美元）及人民幣3.76元（0.54美元）。

流動資金及資本資源

截至2025年12月31日止年度，我們主要透過香港全球發售融資及經營所得現金滿足現金需求。截至2025年及2024年12月31日，我們的現金儲備分別為人民幣7,511.0百萬元及人民幣3,204.8百萬元。

我們的主要流動資金來源為過往股權融資活動所產生的現金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及長期定期存款分別為人民幣31億元、人民幣32億元及人民幣75億元（11億美元）。我們的現金及現金等價物主要包括原到期日少於三個月的銀行定期存款及貨幣市場基金。我們的短期投資主要包括定期存款及商業銀行發行的結構性金融產品（其保證本金及浮動回報率與利率、匯率、商品、廣泛的股票市場指數及其他金融或非金融相關資產掛鉤），全部原到期日均少於一年。

我們相信，我們目前的現金及現金等價物及短期投資將足以滿足我們目前及預期的營運資金需求以及至少未來12個月的資本開支。然而，倘我們的業務狀況或其他發展發生變化，我們日後可能需要額外的現金資源。倘我們識別到並希望尋求投資、收購、資本開支或類似行動的機會，我們日後亦可能需要額外現金資源。

於2025年，經營活動所得現金淨額為人民幣117.0百萬元，而2024年則為人民幣63.5百萬元。2025年投資活動所用現金淨額為人民幣5,553.8百萬元（794.2百萬美元）。2025年融資活動所得現金淨額為人民幣4,345.9百萬元（621.5百萬美元），其主要包括通過我們的香港全球發售發行普通股的所得款項。

管理層討論及分析

借款

截至2025年12月31日，我們的未償還借款為人民幣727.0百萬元（104.0百萬美元）。我們的借款詳情於本年報合併財務報表附註13中披露。

持續經營的資本開支

我們的資本開支主要指用於赫茲工廠、麥克斯韋全球研發智造中心及我們的泰國工廠建設的資本出資，以及購買電子設備、租賃物業裝修、機械及設備、原型設計及無形資產的資本出資。我們在2025年產生資本開支人民幣342.2百萬元（48.9百萬美元）。我們將不斷投入資本開支以達至我們期望的業務增長。

投資及重大投資

投資

於2025年4月，我們透過一家合夥企業間接認購一家初創科技公司（「**被投資方**」，本集團創始股東的關聯公司）約10%股權，現金對價為13.9百萬美元（相當於約人民幣100百萬元）。

於2025年8月，我們透過一家合夥企業，間接向兩名獨立第三方投資者出售於此被投資方的全部權益，現金對價為38.4百萬美元（相當於人民幣275百萬元）。經扣除相關稅項及開支後，間接出售被投資方的收益約為20.7百萬美元（相當於人民幣148百萬元）。於2025年12月31日，我們短期及長期投資幾乎全部由結構性銀行理財產品和定期存款組成。

重大投資

價值佔本集團資產總值5%或以上的投資被視為重大投資。

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，我們並無持有任何重大投資。

重大收購及出售

本集團於截至2025年12月31日止年度並無任何重大收購或出售附屬公司、併表聯屬附屬公司、聯營公司或合營企業的事項。

資產抵押

於2025年12月31日，總賬面值人民幣362百萬元的土地使用權及建築已抵押，以取得銀行融資。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

除本年報所披露者外，於2025年12月31日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

於2025年12月31日，本公司的資產負債比率（即負債總額除以資產總額，以百分比列示）為20.4%（於2024年12月31日：34.4%）。

外匯風險

我們的開支主要以人民幣計值，因此，我們主要面臨與人民幣兌美元匯率變動有關的風險。我們面臨的美元匯率波動風險，來自我們及我們的功能貨幣為美元的附屬公司所持有的以人民幣計值的現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及短期投資以及長期金融工具，以及我們的功能貨幣為人民幣的附屬公司所持有的以美元計值的現金及現金等價物、受限制現金、定期存款及短期投資以及長期金融工具。

倘我們需要為營運將美元兌換為人民幣，人民幣兌美元升值將對我們兌換所得的人民幣金額有不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為美元以向供應商付款或支付本公司B類普通股或本公司美國存託股份或用於其他業務目的，則美元兌人民幣升值將對我們可用美元金額有負面影響。

利率風險

我們面臨的利率風險主要與超額現金（大部分為計息銀行存款及理財產品）產生的利息收入有關。各類生息工具均有一定程度的利率風險。我們並無因市場利率變動而面臨重大風險，且我們並無使用任何衍生金融工具管理我們的利率風險。

我們可不時動用海外發售所得款項淨額投資生息工具。固定利率及浮動利率生息工具的投資均帶有一定程度的利率風險。固定利率證券的公允市場價值可能因利率上升而受到不利影響，而浮動利率證券則可能在利率下降時產生低於預期的收入。

管理層討論及分析

或然負債

於2025年12月31日，本公司並無任何重大或然負債。

資本承擔

於2025年12月31日，本公司之資本承擔為人民幣38.4百萬元，而2024年12月31日則為人民幣132.9百萬元，主要由於生產設施及投資的承擔。

僱員及薪酬

於2025年12月31日，本公司共有1,118名僱員。

下表載列截至2025年12月31日按職能分類的僱員人數。

職能	僱員人數
研發	587
生產及供應鏈	206
管理	55
銷售及營銷	116
其他	154
總計	1,118

截至2025年12月31日，我們在中國內地聘有1,090名僱員，在海外聘有28名僱員，在中國的製造工廠主要聘有1,879名合同工。

根據中國法律法規的要求，我們參加由省市級政府組織的各類僱員社會保障計劃，包括養老金、生育保險、失業保險、工傷保險、醫療保險和住房公積金。根據中國法律法規，我們須按僱員薪金、獎金及若干津貼的指定百分比向僱員福利計劃作出供款，上限為當地政府不時規定的最高金額。我們亦為僱員購買商業醫療及意外保險。

獎金一般酌情發放，部分基於僱員表現，部分基於本集團業務的整體業績。本公司已授予並計劃未來繼續授予僱員以股份為基礎的獎勵，以激勵他們對公司增長和發展作出貢獻。

我們定期為不同部門僱員提供培訓課程，有關課程包括技術及工程培訓，以及一般職業發展培訓。為吸引頂尖人才及培養協作文化，我們亦投資設立適用於各級僱員的導師計劃。

管理層討論及分析

報告期後之重要事件

根據於2026年3月3日舉行的股東特別大會及類別股東大會上通過之特別決議案，本公司採納了其第三份經修訂及經重述的組織章程大綱及細則，批准將50,000,000股已授權但未發行且未指定類別之股份（定義見上市規則）按一比一比例重新指定為B類普通股，並授予董事一般授權以發行／購回股份及／或美國存託股份。詳情請參閱本公司日期分別為2026年1月26日及2026年3月3日的通函及投票表決結果公告，以及本公司第三份經修訂及經重述的組織章程大綱及細則。

使用非公認會計準則財務計量標準

為補充根據公認會計準則呈列的禾賽合併財務業績，禾賽使用由美國證交會界定為非公認會計準則財務計量標準的以下計量標準：經營利潤／虧損（不包括以股份為基礎的薪酬開支）、淨利潤／虧損（不包括以股份為基礎的薪酬開支）、普通股股東應佔淨利潤／虧損（不包括以股份為基礎的薪酬）及普通股股東應佔每股普通股淨收益／虧損（不包括以股份為基礎的薪酬）。呈列該等非公認會計準則財務計量標準並非旨在視為獨立於或替代根據公認會計準則編製及呈列的財務資料。

禾賽認為，該等非公認會計準則財務計量標準通過剔除從現金角度看可能無法體現其經營業績的以股份為基礎的薪酬開支，從而為其業績及流動性提供重要的補充資料。禾賽認為，於評估其業績及對未來期間進行計劃及預測時參考該等非公認會計準則財務計量標準將對管理層及投資者更有幫助。該等非公認會計準則財務計量標準亦有助於管理層內部比較禾賽的歷史業績及流動性。禾賽認為，該等非公認會計準則財務計量標準可幫助投資者更加透明地了解管理層在作出財務及經營決策時使用的補充資料。採用該等非公認會計準則財務計量標準的局限性在於，其剔除以股份為基礎的薪酬開支，有關開支已經成為並將在可預見未來繼續成為我們業務中的一項重大經常性開支。管理層通過提供有關剔除在各非公認會計準則財務計量標準之外的公認會計準則金額的具體資料來彌補上述局限性。附表就最直接可比的公認會計準則財務計量標準與非公認會計準則財務計量標準兩者的對賬提供更多詳情。

董事會報告

董事會欣然呈交本董事會報告，連同本集團截至2025年12月31日止年度之合併財務報表（「**合併財務報表**」）。

一般資料

本公司於2021年4月21日根據開曼群島法律註冊成立為一家獲豁免的有限責任公司。本公司的美國存託股份，每份代表一股B類普通股，已於2023年2月9日在納斯達克上市，股票代碼「HSAI」。本公司的B類普通股已在香港聯交所主板上市，股份代號「2525」，股票簡稱「HESAI-W」。

主要業務

禾賽科技（納斯達克：HSAI；港交所：2525）是3D感知解決方案的全球領導者。依托全棧自研ASIC能力與「研發－測試－製造」一體化模式，禾賽已在多個物理AI核心領域（如配備ADAS的乘用車、自動駕駛、空間智能、具身AI，以及工業、農業與服務型機器人等）確立行業領先地位。禾賽在上海、硅谷、斯圖加特等地設有辦公室，且在中國及泰國運營自有工廠，客戶遍佈全球40多個國家。隨著AI驅動的第四次工業革命加速推進，禾賽正致力於成為物理AI的關鍵賦能者，將真實世界數字化，重新定義人類與機器人感知和行動的方式。

業務概覽

本集團的業務概覽及業務展望載於本年報「業務概覽及展望」及「管理層討論及分析」。本年報中對其他章節或報告的所有提述均構成本董事會報告的一部分。

與利益相關者的主要關係

本集團認識到其利益相關者（包括僱員、客戶、供應商及業務合作夥伴）對本集團的成功至關重要。本集團致力透過與彼等共同參與、合作及培養穩固關係以實現企業可持續發展。關於本公司與其僱員、客戶及供應商以及對本公司有重大影響的其他方主要關係的說明載於本年報「業務概覽及展望」、「企業管治報告」各節及本公司「環境、社會及管治報告」中。上述討論構成本董事會報告的一部分。

經營業績

本集團於報告期間的業績載於本年報所載合併經營及綜合損益表。

財務概要

本集團合併經營及綜合損益表及合併資產負債表概要載於本年報第2頁。

董事會報告

股息政策

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

本公司是一家在開曼群島註冊成立的控股公司。我們可能依賴中國內地附屬公司的股息應付現金需求，包括向股東支付股息。中國外匯法規可能限制我們中國內地附屬公司向我們派付股息。

截至2025年12月31日，並無任何有關股東放棄或同意放棄股息的安排。

股息

董事會並不建議就截至2025年12月31日止年度派發年度股息（截至2024年12月31日止年度：無）。

主要風險及不確定性

我們的業務涉及招股章程「風險因素」一節及向美國證交會提交的截至2025年12月31日止年度20-F表格年度報告所載的若干風險。以下概述本集團面臨的若干主要風險及不確定因素，部分風險及不確定因素超出本公司的控制範圍。

與我們業務及行業有關的風險

- 有限的經營歷史使我們難以評估我們的未來前景以及我們可能遇到的風險和挑戰。
- 我們用於車輛的激光雷達產品非常複雜，可能存在缺陷或其表現無法達到預期。該等缺陷或故障可能會降低我們新產品的市場採用率，損害我們的聲譽，使我們面臨產品責任及其他索賠，並對我們的經營業績產生不利影響。
- 倘我們的激光雷達產品未獲汽車客戶或其供應商選擇，我們的業務將受到重大不利影響。

董事會報告

- 我們現有及擬拓展的客戶多為具有強大談判能力、嚴格的產品標準及具有潛在競爭力的內部解決方案的大型公司客戶。倘我們未能有效維繫與該等客戶的合作關係，我們的前景及經營業績將受到不利影響。
- 我們按計劃及按規模開發、製造及交付高質量及對客戶具吸引力的激光雷達產品的能力仍在不斷發展。
- 我們持續開發及商業化自研ASIC的努力可能不會成功。
- 我們可能會不時推出新產品，或拓展至核心激光雷達業務之外的新業務領域，而該等舉措未必能取得成功，並可能對我們的財務表現造成不利影響。
- 當前國際貿易與投資局勢緊張，政治緊張局勢升溫，特別是中美之間的局勢，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績，以及我們進入國際資本市場的能力造成不利影響。
- 我們已被美國國防部列入一份聲稱與中國軍方有關聯的中國企業清單，該事項已對我們的聲譽、美國存託股份及B類普通股的市場價格及我們的商業機會造成不利影響，並可能持續造成不利影響。
- 我們在競爭激烈的市場中運營，部分市場參與者擁有比我們更多的資源。我們可能無法成功地與他們競爭。
- 倘激光雷達的市場應用未能繼續發展，或發展速度低於我們預期，我們的業務將受到不利影響。
- 美國上市公司會計監督委員會歷來無法檢查我們核數師的審計工作。
- 倘美國上市公司會計監督委員會無法對位於中國的核數師進行全面檢查或調查，我們的美國存託股份日後可能根據《外國公司問責法》被禁止在美國進行交易。我們的美國存託股份退市或存在被退市的風險，均可能會對一閣下投資的價值產生重大不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

- 中國政府對規範我們的營運有重大監督權，並可能隨時影響或干預我們的營運。中國政府對中國發行人進行的海外發行及外國對中國發行人投資所施加的控制措施可能會嚴重限制或完全阻礙我們向投資者發售或繼續發售證券的能力，並導致該等證券的價值大幅下跌或變得毫無價值。此類性質的全行業法規的實施亦可能導致有關證券的價值大幅下跌或變得毫無價值。
- 中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的變化，可能對我們的業務和營運有重大不利影響。
- 《中華人民共和國外商投資法》可能對我們現有公司架構及營運可行性產生的影響存在不確定性。

董事會報告

- 來自中國法律制度的風險及不確定性因素，包括有關法律執行方面的風險及不確定性，以及中國的規章制度可能迅速變化的事實（就我們完全適應該等變化可能需要的時間而言，任何公眾諮詢及事先通知期相對較短），所有這些都可能導致我們的營運及美國存託股份的價值出現重大不利變化。
- 倘我們未能就任何未來境外發售或上市完成中國證監會備案及其他程序，我們可能會受到中國相關政府部門的制裁。
- 任何實際或被指稱未能遵守有關個人信息保護、數據安全及網絡安全的各種適用法律及法規，均可能影響我們的境外上市，並導致我們承擔責任、遭受處罰或其他監管行動，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 我們受限制資本流動的中國內地法律法規的約束，這可能會影響我們的資金流動性。
- 併購規定及若干其他中國法規規定了中國公司的若干收購程序，這可能使我們難以通過在中國的收購實現增長。

與我們的美國存託股份及我們的股份有關的風險

- 美國存託股份的交易價格已經出現並可能繼續出現波動，且我們的B類普通股的交易價格可能波動，從而可能致使投資者蒙受重大損失。
- 我們具有不同投票權的雙重股權架構限制 閣下對公司事務施加影響的能力，並可能阻礙他人推動任何持有我們的B類普通股或美國存託股份的股東可能視為有利的控股權變更交易。

董事會報告

不同投票權

本公司乃透過不同投票權控制，據此，本公司的股本包括B類普通股及A類普通股。就提呈本公司股東大會的任何決議案，每股A類普通股持有人有權行使十票投票權，而每股B類普通股持有人有權行使一票投票權，惟有關少數保留事項的決議案除外，就此類決議案而言，每股股份有權行使一票投票權。

儘管不同投票權受益人並無於本公司股本中持有大多數經濟權益，但本公司的不同投票權架構令不同投票權受益人能夠對本公司行使投票控制權。這將使本公司得以受益於著眼於長期前景及戰略而控制本公司的不同投票權受益人的持續遠見及領導能力。

有意投資者務請留意投資於具不同投票權架構的公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的權益未必經常與股東的整體利益一致，而無論其他股東如何投票，不同投票權受益人將處於對本公司事務及股東決議案結果施加重大影響力的位置。有意投資者須經審慎周詳考慮後，方可作出投資於本公司的決定。

下表載列截至2025年12月31日不同投票權受益人持有的所有權及投票權：

不同投票權受益人姓名	A類普通股 數目	B類普通股 數目	已發行股本 概約百分比 ⁽¹⁾⁽⁷⁾	投票權 概約 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁷⁾
李一帆博士 ⁽³⁾	8,879,636	0	5.7%	22.2%
孫愷博士 ⁽⁴⁾	9,228,622	0	5.9%	23.1%
向少卿先生 ⁽⁵⁾	8,890,603	165,031	5.8%	22.3%
總計	26,998,861	165,031	17.4%	67.7%

董事會報告

附註：

- (1) 此計算基於截至2025年12月31日已發行的26,998,861股A類普通股及129,146,306股B類普通股的總數（不包括為批量發行美國存託股份而向存託人發行的997,044股B類普通股（截至2025年12月31日），預留作根據2021年計劃授出的獎勵行使或歸屬時未來發行）。
- (2) 計算基準為每股A類普通股的股東有權行使十票投票權及每股B類普通股的股東有權行使一票投票權。
- (3) 李博士透過其全資擁有實體Asian LBJ Limited全資擁有的ALBJ Limited持有本公司權益。
- (4) 孫博士透過其全資擁有實體Rock Ocean Limited全資擁有的Fermat Star Limited持有本公司權益。
- (5) 向先生透過其全資擁有實體Balamb Limited全資擁有的Galbadia Limited以美國存託股份形式分別持有本公司A類普通股及B類普通股。
- (6) 自2014年共同創立本公司以來，李一帆博士、孫愷博士及向少卿先生一直就本公司運營及重大決策一致行動。彼等訂立了一份日期為2025年4月24日的一致行動安排契據（「**一致行動契據**」），據此，彼等（其中包括）承認彼此歷來均一致行動，並確認及同意繼續採取一致行動，以共同協作鞏固對本公司的控制權。
- (7) 上表所列的若干數目及百分比數字乃經過四捨五入調整。上表所列總數與各數字的總和之間的任何差異乃因四捨五入調整所致。

不包括存管處持有的997,044股B類普通股（截至2025年12月31日）所附帶的投票權（該等股份可能用於履行根據2021年計劃所授出獎勵的任何未來行使或歸屬），不同投票權受益人透過彼等的中介人實益擁有及控制合共26,998,861股A類普通股及165,031股B類普通股，佔(a)本公司已發行股份約17.4%；及(b)約67.7%的實際投票權，基準為每股A類普通股的股東有權行使十票投票權及每股B類普通股的股東有權行使一票投票權。

A類普通股可按一比一的比例轉換為B類普通股。當所有已發行及發行在外的A類普通股轉換為B類普通股後，B類普通股的數目將增加26,998,861股B類普通股，佔截至2025年12月31日已發行及發行在外的B類普通股總數約17.3%（經該等B類普通股擴大，不包括存託人所持有的997,044股B類普通股，該等股份可用於滿足根據2021年計劃授出的獎勵日後可能行使或歸屬的情況）。

董事會報告

根據上市規則第8A.22條，當相關不同投票權受益人不再擁有任何A類普通股的實益擁有權時，A類普通股附帶的不同投票權將告終止。這可能於以下情況發生：

- (i) 在發生上市規則第8A.17條所載的任何情況時，尤其是任何不同投票權受益人：(1)逝世；(2)不再擔任董事會成員；(3)被聯交所視為喪失履行董事職責的能力；或(4)被聯交所視為不再符合上市規則所載有關董事的規定；
- (ii) 當A類普通股持有人已將所有A類普通股或其附帶的投票權的實益擁有權或經濟權益轉讓予他人，惟上市規則第8A.18條所允許的情況除外；
- (iii) 當代表不同投票權受益人持有A類普通股的工具不再符合上市規則第8A.18(2)條的規定；或
- (iv) 當所有A類普通股已轉換為B類普通股。

附屬公司

本公司主要附屬公司之詳情載於本年報合併財務報表附註1。

主要客戶及主要供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，我們的最大客戶及前五大客戶分別佔我們淨收入總額的17.1%及55.8%。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，我們的最大供應商及前五大供應商分別佔我們總採購額的4.6%及20.5%。

截至2025年12月31日止年度，概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知持有我們已發行股份（不包括庫存股份）的5%以上）於我們的前五大客戶或供應商中的任何一方擁有任何權益。

優先購買權

根據組織章程細則或開曼群島（即本公司註冊成立的司法權區）法律規定，概無有關優先購買權之規定須向本公司現有股東按比例發售新股份。

董事會報告

上市證券持有人的稅務優惠及豁免

本公司並不知悉股東因彼等持有股份而可獲得任何稅務優惠及豁免。

物業及設備

於報告期間，本集團物業及設備的變動詳情載於本年報合併財務報表附註8。

公眾持股量充足性

根據本公司可公開獲得的資料及據董事所知，董事確認本公司於有關期間及直至本年報日期根據香港上市規則第8.08(1)條維持15%的充足公眾持股量。

股本

本公司於報告期內的股本變動詳情載於本年報合併財務報表及合併股東（虧絀）權益變動表附註18。

於本年報日期，本公司的法定股本包括50,000,000股每股面值0.0001美元的A類普通股、950,000,000股每股面值0.0001美元的B類普通股。

儲備及可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備。

環境政策及表現

有關本集團環境政策及表現的討論以及本集團與其利益相關者之主要關係的說明載於環境、社會及管治報告內，該報告將以獨立報告形式呈列，並將於本年報發佈同日刊載於本公司網站investor.hesaitech.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk。

遵守相關法律法規

截至2025年12月31日止年度，據董事會所知，本集團在所有重大方面均已遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規。

董事會報告

重大訴訟

Ouster針對Hesai提起的訴訟及仲裁

2023年4月11日，Ouster, Inc.在美國特拉華州地方法院提起一項針對禾賽科技及上海禾賽科技有限公司的申訴，指控在生產、使用、銷售及／或進口若干激光雷達系統及／或其部件方面的專利侵權（案件名稱：Ouster, Inc.訴禾賽科技及上海禾賽科技有限公司；編號1:23-cv-00406-CFC）。Ouster, Inc.於同日向美國國際貿易委員會（或ITC）提起申訴，要求ITC根據1930年關稅法第337條就基本類似的指控對禾賽科技、上海禾賽科技有限公司及Hesai Inc.（統稱「禾賽被告」）展開調查。2023年5月30日，美國特拉華州地方法院應禾賽被告的動議下令延期審理編號為1:23-cv-00406-CFC的案件。2023年7月14日，雙方提出一項聯合動議，要求將ITC調查的所有案件截止日期推遲三個月，負責審訊的行政法官於2023年7月17日予以批准。2023年5月12日，禾賽被告向Judicial Arbitration and Mediation Services（或JAMS）提起一項針對Ouster, Inc.的仲裁請求。2023年8月24日，負責審訊的行政法官下令批准禾賽被告終止ITC調查的動議（或命令）。於2023年10月10日，ITC確認命令，並終止了針對Ouster, Inc.所提專利侵權指控的調查。在提交初步的陳詞後，仲裁聽證會於2024年11月舉行。應仲裁庭的要求，雙方於2024年12月及2025年1月提交了會後陳詞。於2025年3月底，仲裁庭發佈了一項保密的臨時決定，認定Ouster受Hesai-Velodyne協議規限。因此，於2025年5月，特拉華州地方法院駁回了Ouster的專利侵權訴訟，且並未施加任何條件、財務和解或禁令救濟要求。於2025年9月15日，仲裁庭作出一項保密的最終裁決，確認其臨時裁決，並裁定本公司可獲約6.4百萬美元的費用及開支。上述款項已由Ouster於2025年第四季度支付予本集團。

董事會報告

集體訴訟

2023年4月7日，本公司及其若干高管、董事、授權美國代表及參與我們2023年2月首次公開發售的承銷商在一項於美國紐約東區地方法院提起的推定證券集體訴訟（案件名稱：Pacella訴禾賽科技等；案件編號：1:23-cv-02634）中被列為被告。該案的原告指稱本公司就其2023年2月在美國首次公開發售提交的註冊聲明及招股章程（或發售文件）含有違反美國證券法第11、12(a)(2)及15條的虛假或誤導性陳述。於2024年2月，此案件移交至美國紐約南區地方法院（案件名稱：Pacella訴禾賽科技等；案件編號：1:24-cv-00876）。於2025年11月3日，法院委任首席原告。於2025年11月13日，首席原告提交經修訂的起訴狀。於2025年12月29日，被告就經修訂的起訴狀提出駁回動議，而有關該動議的書面陳述已於2026年1月27日完成。於2026年2月18日，法院就該駁回動議作出裁定，駁回部分有關動議及准許部分有關動議。由於該案件仍處於初步階段，我們無法預測其時間、結果、潛在損害或可能產生的開支。

美國國防部訴訟

2024年1月31日，我們被美國國防部列入《2021財年威廉·麥克·索恩伯里國防授權法》第1260H條規定的在美營運的中國軍事公司實體名單。2024年5月13日，我們提起訴訟，對該項列名提出質疑，指控美國國防部超越了第1260H條的權力，根據《行政程序法》任意妄為，且將我們列入及未將我們從第1260H條清單中除名的行為均違反了《美國憲法》。在提起訴訟後，我們收到美國國防部的決定備忘錄，我們認為該文件未能充分證明我們與中國軍方存在關聯的指控。鑒於列名所造成的持續傷害，我們要求美國國防部同意加快簡易判決的簡報時間表，並於2024年7月3日提出簡易判決的動議。2024年10月15日，美國國防部將我們從第1260H條清單中除名，但於同日，又根據新的理由將我們重新列入第1260H條清單。我們認為，第二次列入清單的決定備忘錄仍然無法證明我們與中國軍方有關聯的指控屬合理。我們於2024年11月15日提出修正申訴，以第二次列入清單違反《行政程序法》和《美國憲法》為由提出異議，並於2024年12月9日提出簡易判決的動議。2025年3月20日，華盛頓特區法院就我們的簡易判決動議舉行聽證會。2025年7月11日，美國哥倫比亞特區地方法院發佈裁決，維持美國國防部將我們列為「中國涉軍企業」的裁定。我們認為美國國防部的認定缺乏事實及法律依據。2025年7月13日，我們向美國上訴法院提交上訴通知，對地區法院的裁決提出質疑。2026年3月19日，美國上訴法院在華盛頓特區就我們的上訴進行口頭辯論。截至本年報日期，我們仍在第1260H條清單上，且無法預測上訴結果。

董事會報告

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司並無牽涉任何其他重大訴訟或仲裁，且據董事所知，自上市日期起及直至本年報日期，本集團概無任何未決或面臨威脅的重大訴訟或申索。

捐款

截至2025年12月31日止年度，本集團作出慈善捐款約3百萬港元。

已發行債券證

截至2025年12月31日止年度，本集團並無發行任何債券證。

股權掛鈎協議

除本年報「2021年股份激勵計劃」分節所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司概無訂立或存在任何股權掛鈎協議。

董事服務合同

各執行董事已於2025年9月4日與本公司訂立董事協議。委任年期為自招股章程日期起計初步為期三年或直至招股章程日期後本公司第三次股東週年大會（以較早者為準）（有需要時可按組織章程細則規定重選）。任何一方均可通過發出不少於3個月的書面通知終止協議。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。張憐女士和任佳先生各於2025年9月4日訂立委任函，委任年期為自招股章程日期起計初步為期三年或直至招股章程日期後本公司第三次股東週年大會（以較早者為準）（按組織章程細則規定重選）。王慧博士與本公司訂立委任函，任期初步為三年或直至本公司於香港聯交所上市後的本公司第三屆股東週年大會為止（以較早者為準）（須根據上市規則以及組織章程細則規定重選）。任何一方均可通過發出不少於30天的書面通知終止協議。

本公司並無與擬於即將召開的股東週年大會上重選的任何董事訂立若不給予補償（法定補償除外），則不得由本公司於一年內終止的服務合同／委任函。

董事會報告

獲准許彌償

根據組織章程細則及在適用法律法規的規限下，每名董事就彼等或彼等任何一人，因履行各自的崗位職責或受託事務職責時（除因該名董事自身不誠實、故意違約或欺詐所致外）而產生或遭受的所有訴訟、法律程序、成本、費用、損失、損害和支出，均應由本公司資產補償。

該等獲准許的彌償條文於截至2025年12月31日止年度一直生效。本公司已投購責任保險，為董事提供適當保障。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於2025年9月16日，禾賽成功將其B類普通股在香港聯交所主板上市。本公司於全球發售中合共發行19,550,000股B類普通股。

誠如本公司日期為2025年9月16日的公告所披露，因超額配股權獲悉數行使，已於2025年9月19日發行2,932,500股B類普通股。

於報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於香港聯交所及納斯達克上市的任何證券或出售任何庫存股份（定義見上市規則）。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

管理合約

於報告期內，概無就本公司全部或大部分業務的管理或行政事宜訂立或存有合約。

與控股股東的合約

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司與控股股東或彼等任何附屬公司之間未訂立任何重大合約或重大服務合約。

董事會報告

董事會及高級管理層

於報告期內及直至本年報日期，董事會由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。

於報告期內及直至本年報日期，本公司有五名高級管理層。

本集團董事及高級管理層之履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。

獨立非執行董事獨立性確認函

截至2025年12月31日止年度，本公司認為各獨立非執行董事均為獨立人士。

董事

以下為截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期之董事名單：

執行董事

李一帆博士
孫愷博士
向少卿先生
楊彩蓮女士

獨立非執行董事

張憐女士
陳劼博士 (辭任自2025年12月24日起生效)
任佳先生
王慧博士 (委任自2025年12月24日起生效)

薪酬政策及董事酬金

董事及高級管理層收取酬金，包括基本薪金、住房公積金、津貼及實物福利、僱主退休福利計劃供款、酌情花紅及以股份為基礎的薪酬開支。

酬金乃根據各董事及高級管理層成員的資格、職位及資歷而釐定及建議，當中考慮本集團的經營業績、董事及高級管理層的個人表現以及可資比較市場慣例。對於獨立非執行董事，其酬金由董事會基於薪酬委員會的建議釐定，確保彼等就彼等對本公司事務貢獻的努力及時間獲得適當報酬。

本公司目前已採納2021年股份激勵計劃。有關該股份激勵計劃以及向董事授出的尚未行使購股權及受限制股份單位之詳情，請參閱本年報「2021年股份激勵計劃」分節。

董事會報告

於報告期內，本集團並無支付酬金予董事及五名最高薪酬人士，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵。於報告期內，概無就不再擔任與本集團任何成員公司事務管理有關的職位而向任何董事或任何五名最高薪酬人士支付或應付任何補償。

有關於報告期內董事以及本集團五名最高薪酬人士之薪酬詳情載於合併財務報表附註30及31。

於報告期內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無支付薪酬予任何董事，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。

董事收購股份或債權證的權利

除本年報所披露者外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司、同系附屬公司或其控股公司概無訂立任何安排以使任何董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益，且概無董事或其配偶或未滿18歲之子女有權認購本公司或任何其他法人團體之股本或債務證券或已行使有關權利。

董事會報告

董事於競爭業務中的權益

截至2025年12月31日止年度，根據上市規則，概無董事於任何直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務（本集團業務除外）中擁有權益。

董事於重大交易、安排或合約之權益

除本年報所披露者外，董事或與董事關連的任何實體概無於任何本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司屬其中訂約方且於截至2025年12月31日止年度或年末仍然有效的重大交易、安排或合約中擁有重大權益（不論直接或間接）。

上市規則規定的持續披露責任

就截至2025年12月31日止年度，本公司概無根據上市規則第13.17至13.22條規定的任何披露責任。

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司或其任何聯繫法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員（李一帆博士、孫愷博士及向少卿先生除外，彼等於本公司股份及相關股份中的權益已於下文「主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉」分節披露）於本公司或其任何聯繫法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部而須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括彼等根據該等證券及期貨條例條文而被視作或當作擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據標準守則而須另行知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	股份類別	權益性質	所持或擁有 權益的股份數目	佔各類股份 權益的概約 百分比 ⁽¹⁾ (%)
楊彩蓮 ⁽²⁾	B類普通股	實益擁有人	407,706(L)	0.31%
任佳 ⁽³⁾	B類普通股	實益擁有人	7,116(L)	0.01%
張懌 ⁽⁴⁾	B類普通股	實益擁有人	22,432(L)	0.02%

附註：

- (1) 此計算基於截至2025年12月31日已發行的26,998,861股A類普通股及130,143,350股B類普通股的總數。字母「L」代表好倉，字母「S」代表淡倉。
- (2) 指(i)楊彩蓮女士根據2021年計劃獲授的購股權獲行使而有權收取最多281,074股B類普通股，惟須受該等購股權的條件（包括但不限於歸屬條件）規限；(ii)楊彩蓮女士實益擁有屬美國存託股份形式的122,632股B類普通股；及(iii)根據2021年計劃於2025年11月12日向楊彩蓮女士授出的4,000份受限制股份單位，該等受限制股份單位將根據本公司日期為2025年11月12日的公告所披露的歸屬時間表及條件歸屬。
- (3) 指根據2021年計劃於2025年11月12日向任佳先生授出的7,116份受限制股份單位，該等受限制股份單位將根據本公司日期為2025年11月12日的公告所披露的歸屬時間表及條件歸屬。
- (4) 指(i)張懌女士實益擁有屬美國存託股份形式的10,527股B類普通股，及(ii)根據2021年計劃於2025年2月7日向張懌女士授出的11,905份受限制股份單位，該等受限制股份單位將根據獎勵協議中的歸屬時間表及條件歸屬。

除上文及下文「主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉」分節所披露者外，就董事所知及截至2025年12月31日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何聯繫法團之股份或相關股份中擁有任何權益及／或淡倉（如適用），或於本公司或其任何聯繫法團之債權證中擁有任何權益，而該等權益及／或淡倉（如適用）乃記錄於根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所。

董事會報告

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年12月31日，以下人士（權益已於本年報披露的董事及最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有以下根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊之權益或淡倉：

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份類別	所持或擁有 權益的股份數目	佔各類股份 權益的概約 百分比 ⁽¹⁾ (%)
ALBJ Limited ⁽²⁾	實益擁有人	A類普通股	8,879,636 (L)	32.89%
Asian LBJ Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	A類普通股	8,879,636 (L)	32.89%
李一帆博士 ⁽²⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	A類普通股	8,879,636 (L)	32.89%
Fermat Star Limited ⁽³⁾	實益擁有人	A類普通股	9,228,622 (L)	34.18%
Rock Ocean Limited ⁽³⁾	受控制法團權益	A類普通股	9,228,622 (L)	34.18%
孫愷博士 ⁽³⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	A類普通股	9,228,622 (L)	32.93%
Galbadia Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	A類普通股	8,890,603 (L)	32.93%
	實益擁有人	B類普通股	165,031 (L)	0.13%
Balamb Limited ⁽⁴⁾	受控制法團權益	A類普通股	8,890,603 (L)	32.93%
	受控制法團權益	B類普通股	165,031 (L)	0.13%
向少卿 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	A類普通股	8,890,603 (L)	32.93%
	受控制法團權益	B類普通股	165,031 (L)	0.13%
FMR LLC ⁽⁶⁾	受控制法團權益	B類普通股	7,282,708 (L)	5.60% (L)
			4,701 (S)	0.00% (S)
Deutsche Bank	存管處	B類普通股	83,408,801 (L)	64.09% (L)
Aktiengesellschaft			83,408,801 (S)	64.09% (S)
（在德意志聯邦共和國註冊 成立，其成員承擔有限 法律責任）	投資經理	B類普通股	1,419,870 (L)	1.09%

董事會報告

附註：

- (1) 此計算基於截至2025年12月31日已發行的26,998,861股A類普通股及130,143,350股B類普通股的總數。字母「L」代表好倉，字母「S」代表淡倉。
- (2) ALBJ Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司。其由Asian LBJ Limited全資擁有，而Asian LBJ Limited由李一帆博士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，(i) Asian LBJ Limited被視為對ALBJ Limited持有的股份擁有權益；及(ii)李一帆博士被視為對Asian LBJ Limited擁有權益的股份擁有權益。
- (3) Fermat Star Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司。其由Rock Ocean Limited全資擁有，而Rock Ocean Limited由孫愷博士全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，(i) Rock Ocean Limited被視為對Fermat Star Limited持有的股份擁有權益；及(ii)孫愷博士被視為對Rock Ocean Limited擁有權益的股份擁有權益。
- (4) Galbadia Limited為一家於英屬維爾京群島註冊成立的股份有限公司。其由Balamb Limited全資擁有，而Balamb Limited由向少卿先生全資擁有。所持權益包括(i) Galbadia Limited持有的8,890,603股A類普通股；及(ii)向少卿先生通過Galbadia Limited控制屬美國存託股份形式的165,031股B類普通股。因此，根據證券及期貨條例，(i) Balamb Limited被視為對Galbadia Limited持有的股份擁有權益；及(ii)向少卿先生被視為對Balamb Limited擁有權益的股份擁有權益。
- (5) 自2014年共同創立本公司以來，李一帆博士、孫愷博士及向少卿先生一直就本公司的營運及重大決策採取一致行動。彼等於2025年4月24日訂立一致行動安排契據（「**一致行動契據**」），據此，彼等（其中包括）承認彼此歷來均一致行動，並確認及同意繼續採取一致行動，以共同協作鞏固對本公司的控制權。
- (6) 基於FMR LLC於2026年1月6日（相關事件日期為2025年12月31日）提交的公司主要股東通知，根據證券及期貨條例第XV部，FMR LLC於本公司合共7,282,708股股份(L)及4,701股股份(S)中擁有權益。在7,282,708股該等股份(L)中，Fidelity Management & Research Company LLC、Fidelity Management & Research (Hong Kong) Limited、Fidelity Institutional Asset Management Trust Company、FIAM LLC、戰略顧問LLC及Fidelity Diversifying Solutions分別擁有1,450,711股、3,947,235股、377,626股、1,399,946股及3,717股。FMR LLC被視為分別透過FIAM LLC及Fidelity Diversifying Solutions LLC於本公司664股股份(S)及4,037股股份(S)的淡倉中擁有權益。所有該等實體均為FMR LLC控制或間接控制之附屬公司。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，董事概不知悉其他人士（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部披露或須於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊登記的權益或淡倉。

董事會報告

2021年股份激勵計劃

本公司於2021年6月採納2021年計劃，並於2025年9月3日對該計劃作進一步修訂（有關修訂於上市後生效）。經修訂及重述後的2021年計劃條款將受上市規則第十七章規管（惟為免生疑問，於上市日期前根據2021年計劃授出的獎勵將不受上市規則的規定所限）。

以下為本公司2021年計劃（自上市日期起修訂及重述）的主要條款概要。

(a) 目的

2021年計劃旨在通過將董事、員工及顧問的個人利益與本公司股東的利益聯繫在一起，從而推動本集團取得成功及提升本集團價值；並通過為表現出色的員工提供激勵，為本公司股東帶來豐厚回報。

(b) 合資格參與者

2021年計劃的合資格參與者包括由委員會（定義見下文）確定的本公司或本公司附屬公司的員工、顧問及董事（「參與者」）。顧問指於日常及一般業務過程中按持續或經常性基準為本集團提供服務的人士，而委員會釐定其服務有利於本集團的長期增長。

(c) 獎勵

委員會可不時從所有參與者中選出獲授獎勵者，向其授出購股權（「購股權」）、受限制股份（「受限制股份」）及受限制股份單位（「受限制股份單位」）形式的獎勵或現金或其他形式的任何其他類型的獎勵（統稱「獎勵」），並將決定每項獎勵的性質和金額。

委員會獲授權根據2021年計劃的條款以購股權、受限制股份或受限制股份單位的形式向參與者授予獎勵。授予的獎勵以書面協議、合同或其他文書或文件（包括通過電子媒介）的形式（「獎勵協議」）作證明，其中規定了每項獎勵的條款、條件及限制，可能包括獎勵的期限、參與者的僱傭或服務終止時適用的條文，以及本公司單方或雙方修訂、修改、暫停、取消或撤銷獎勵的權力。

董事會報告

(d) 最高股份數目

就根據2021年計劃及本公司任何其他股份激勵計劃可能授出的所有獎勵而可發行及／或轉讓的B類普通股最高總數為15,010,089股B類普通股（「**計劃上限**」），佔上市日期或批准更新計劃上限相關日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的10%以下。

根據2021年計劃條款失效的獎勵以及在上市日期之前根據2021年計劃授予的任何獎勵均不會計入計劃上限。

截至上市日期（即2021年計劃修訂日期）及2025年12月31日，根據2021年計劃的計劃上限可授出的購股權或獎勵總數分別為15,010,089份及14,709,507份。

於2026年3月31日，23,569,173股B類普通股可於2021年計劃項下授出及可能授出的所有購股權及獎勵歸屬或行使時發行及／或轉讓，佔於本年報日期已發行B類普通股總數的15.0%，及佔於本年報日期已發行所有股份（包括A類普通股及B類普通股，及不包括任何庫存股份）總數的約18.1%。

於報告期內，根據2021年計劃授出的所有購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期間已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均股份數目為1.37%。

(e) 顧問限額

就根據本計劃及本公司向顧問提供的任何其他股份激勵計劃（「**顧問限額**」）可能授出之所有獎勵而可發行及／或轉讓的B類普通股總數為750,504股，佔上市日期或批准更新顧問限額相關日期已發行股份總數（不包括庫存股份）的0.5%以下。於任何情況下，顧問限額應低於計劃上限。為免生疑問，根據2021年計劃條款失效的獎勵以及在上市日期之前根據2021年計劃授予的任何獎勵均不會計入顧問限額。

截至上市日期（即2021年計劃之修訂日期）及2025年12月31日，2021年計劃「顧問限額」項下可供授出的購股權或獎勵總數目分別為750,504份及750,504份。

(f) 承授人可獲授獎勵上限

個人限額

除非經股東於股東大會上根據上市規則批准，否則向任何參與者授出將導致於任何12個月期間內就向有關參與者授出的所有獎勵（不包括根據2021年計劃條款已失效的任何獎勵）而已發行及將予發行及／或轉讓的股份總數的獎勵，不得超過已發行股份總數（不包括庫存股份）的1%。

董事會報告

0.1%限額

倘向本公司董事（獨立非執行董事除外）或最高行政人員，或其任何聯繫人授出任何獎勵（不包括授出購股權）將導致於截至授出日期（包括當日）止12個月期間內，就所有已授出的獎勵（不包括根據2021年計劃條款已失效的任何獎勵）而已發行及將予發行的股份總數合共超過已發行股份總數（不包括庫存股份）的0.1%，則須根據上市規則第17.04(4)條的方式於股東大會上獲得股東批准。本公司須向股東寄發一份載列上市規則第17.04(5)條規定事項的通函。

倘向本公司獨立非執行董事或主要股東或其各自聯繫人授出獎勵，將導致於截至授出日期（包括當日）止12個月期間內，就所有已授出的獎勵（不包括根據2021年計劃條款已失效的獎勵）而已發行及將予發行的股份總數合共超過已發行股份總數的0.1%，則須根據上市規則第17.04(4)條的方式於股東大會上獲得股東批准。本公司須向股東寄發一份載列上市規則第17.04(5)條規定事項的通函。

(g) 2021年計劃的期限

2021年計劃於2021年6月28日（「**2021年計劃生效日期**」）開始生效，除非根據2021年計劃的條款提前終止，否則直至2021年計劃生效日期十週年為止持續生效。

為免生疑問，根據2021年計劃及適用獎勵協議的條款，任何於2021年計劃生效日期十週年尚未行使的獎勵將繼續生效。

(h) 管理

2021年計劃由董事會或由一名或多名董事會成員及／或一名或多名本公司高級管理人員組成的委員會（「**委員會**」）管理，董事會應向其授予向參與者（任何委員會成員、本公司獨立董事及高級管理人員除外）授出獎勵或修訂獎勵的權力。

在遵守2021年計劃下任何專門委任的前提下，委員會具有以下專有權力、權限和酌情權：

- (i) 指定獲得獎勵的參與者；
- (ii) 確定授予每名參與者的獎勵類型；
- (iii) 確定將授予的獎勵數量以及獎勵將涉及的股份數目；
- (iv) 在每種情況下基於委員會全權酌情決定的考慮因素，確定根據2021年計劃授予的任何獎勵的條款及條件（包括但不限於行使價、授予價格或購買價格、對獎勵的任何限制或規限、沒收限制或獎勵行使限制的失效安排、加速授予或放棄，以及與競業禁止和重新獲得獎勵有關的任何規定）；

董事會報告

- (v) 確定獎勵或其行使價能否、在何種程度以及基於何種條件以現金、股份、其他獎勵或其他財產結算，或獎勵能否、在何種程度以及基於何種條件被取消、沒收或交回；
- (vi) 規定每份獎勵協議的形式，其對每名參與者不必相同；
- (vii) 決定與獎勵有關的所有其他必須確定的事項；
- (viii) 建立、採納或修改對管理計劃而言可能屬必要或適宜的任何規則規章；
- (ix) 解釋計劃或任何獎勵協議的條款，以及由此引起的任何事項；
- (x) 修訂獎勵協議的條款及條件；及
- (xi) 作出根據2021年計劃屬需要或委員會認為對管理2021年計劃而言屬必要或適宜的所有其他決策及決定，包括設計及不時採納符合適用法律的新類型獎勵。

(i) 表現目標

委員會須按其酌情設定表現目標或其他歸屬條件，並將根據其達成情況決定將授予或派付予參與者的獎勵數目或價值。

(j) 購股權

(i) 行使價

購股權的每股行使價須由委員會確定，並在獎勵協議中規定，該價格可以是與股份公允市值有關的固定價格或浮動價格；惟受限於購股權的每股行使價不得低於以下的較高者：(i)倘授出的購股權可行使為美國存託股份，且行使價按美元釐定，(a)本公司美國存託股份於授出日期（須為納斯達克營業日）在納斯達克的收市價；及(b)緊接授出日期前五個納斯達克交易日內本公司美國存託股份於納斯達克的平均收市價；或(ii)倘所授出的購股權可行使為股份，且行使價按港元釐定，則(a)於授出日期（須為聯交所營業日）股份在聯交所每日報價單所載的收市價；或(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價單所載的平均收市價。在2021年計劃的規限下，購股權的每股行使價可由委員會絕對酌情修改或調整，其決定是最終、具約束力且具決定性。

董事會報告

(ii) 歸屬期、行使的時間及條件

委員會須確定可全部或部分行使（包括在歸屬之前行使）購股權的時間；前提為(i)任何購股權的歸屬期不應少於12個月，及(ii)根據2021年計劃授予的任何購股權的行使期限不得超過購股權開始歸屬日期起計七(7)週年，除非委員會另有決定。委員會還須確定在行使全部或部分購股權之前必須滿足的條件（如有）。

(iii) 失效購股權

除委員會於授出獎勵時或其後另有決定，於僱傭或服務關係終止後第90日，屆時尚未行使的購股權將根據獎勵協議自動失效。

(iv) 付款

委員會須確定購股權行使價的支付方法，付款形式包括但不限於：(i)以美元計值的現金或支票，(ii)倘有關法律許可，以人民幣計值的現金或支票，(iii)以委員會批准的任何其他貨幣計值的現金或支票，(iv)委員會為避免不利的財務會計影響而可能要求持有一定時間的股份，且該等股份於交付當日的公平市值等於購股權或其已行使部分的總行使價，(v)根據美國證券法向美國證交會報備並由美國證交會宣佈生效的登記說明書，向公眾首次出售股份的交割日發出通知，表明參與者已就因行使購股權而當時可發行的股份向經紀人發出一份市價沽盤並已指示該經紀人從銷售所得款項淨額中向本公司支付足夠款項作為購股權行使價；惟有關銷售結算後即向本公司支付該等所得款項，(vi)委員會可接受且公平市值等於行使價的其他財產，或(vii)上述各項的任何組合。

即使2021年計劃有任何其他相反條文，任何屬董事會成員或本公司「高級管理人員」（定義見美國1934年證券交易法（「美國證券交易法」）第13(k)條）的參與者均不得以任何可能違反美國證券交易法第13(k)條的方式支付購股權的行使價。

董事會報告

(k) 受限制股份

(i) 發行及限制

受限制股份須遵守可轉讓性限制和委員會可能施加的其他限制（包括但不限於有關受限制股份表決權利或就受限制股份取得股息的權利的限制）。該等限制可能會根據委員會在授予獎勵之時或之後確定的時間、情況，分階段或以其他方式單獨或共同失效。

(ii) 解除限制

除2021年計劃另有規定外，已根據2021年計劃授予的受限制股份應在限制期滿後在切實可行範圍內盡快解除託管。委員會可經其酌情決定提前任何限制到期或解除的時間。限制到期後，參與者有權要求從其股份證書中刪除任何標識，在適用法律限制規限下，參與者應可自由轉讓股份。委員會（按其酌情決定）可根據需要適當制定關於解除股份託管及刪除標識的程序，以盡量減少本公司的行政負擔。

(l) 受限制股份單位

(i) 受限制股份單位的歸屬期、支付形式及時間

在授出時，委員會須指明受限制股份單位完全歸屬且不可沒收的日期。在上市規則的規限下且除非委員會另有決定，歸屬期原則上不得少於12個月。歸屬後，委員會可經其全權酌情決定以現金、股份或兩者組合的形式支付受限制股份單位。

董事會報告

尚未行使的已授出購股權及受限制股份單位

報告期內購股權變動

於報告期內，2021年計劃下購股權的變動詳情如下：

承授人類別及 姓名	授出日期	歸屬期 ⁽¹⁾	屆滿日	每股B類普通股 相關的購股權 行使價 (美元)	截至 2025年1月1日 尚未行使的購股權	於報告期內 已授出	於報告期內 已行使 ⁽¹⁾	於報告期內 已註銷 / 失效	截至 2025年 12月31日 尚未行使
董事及最高行政人員									
楊彩蓮	2021年7月3日	2021年7月3日	2028年7月3日	2.10美元	303,342	0	122,300	0	181,042
	2021年11月22日	2022年8月31日 至2025年8月 31日	2028年11月22日	3.30美元	37,766	0	0	0	37,766
	2023年6月5日	2025年5月1日至 2027年5月1日	2030年6月5日	1.63美元	27,273	0	0	0	27,273
	2023年6月5日	2023年6月1日至 2027年5月1日	2030年6月5日	1.63美元	2,993	0	0	0	2,993
	2024年11月18日	2026年1月31日 至2029年1月 31日	2031年11月18日	0.90	32,000	0	0	0	32,000
小計	-	-	-	-	403,374	0	122,300	0	281,074
五名最高薪酬人士									
五名最高 薪酬人士 (合計)	2021年7月3日至 2024年11月18日	2021年7月3日至 2029年 1月31日	2028年7月3日至 2031年 11月18日	0.1美元至 3.8美元	592,464	0	88,814	0	503,650
僱員及其他承授人									
僱員	2021年7月3日至 2025年8月29日	2021年7月3日至 2029年8月29 日	2025年3月20日 至2032年8月 29日	0.01美元至 5.15美元	8,921,671	1,572,958	2,133,292	582,202	7,779,135
總計	-	-	-	-	9,917,509	1,572,958	2,344,406	582,202	8,563,859

董事會報告

附註：

- (1) 就報告期內已行使的購股權而言，B類普通股於緊接該等購股權行使日期前的加權平均收市價為20.87美元。
- (2) 購股權之公允價值乃根據編製本公司財務報表所採納之會計準則及政策（即美國公認會計準則）計算。有關公允價值、會計準則及計算購股權公允價值所採納政策的詳情，請參閱經審計合併財務報表附註22。
- (3) 於報告期內授出的購股權不受任何表現目標所規限。

除本變動表所載者外，概無向(i)本公司任何其他董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人；(ii)根據上市規則第17.03D條，其持有的購股權及獎勵超過1%個人限額的任何參與者；(iii)任何關聯實體參與者或服務提供商授出購股權，及在各情況下，均由2021年計劃項下的本公司新股份或存託股份撥付。

董事會報告

報告期內受限制股份單位變動

於報告期內，2021年計劃項下獎勵的變動詳情如下：

承授人類別及姓名	授出日期 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	歸屬期	截至2025年 1月1日尚未 歸屬的受限制 股份單位數目	於報告期內 已授出的 受限制股份 單位數目	緊接授出 受限制股份 單位日期前 每股份 的收市價 (美元)	於報告期內 已歸屬的 受限制股份 單位數目 ⁽³⁾	於報告期內 已失效／註銷 的受限制股份 單位數目	截至2025年 12月31日 尚未歸屬的 受限制股份 單位數目	已授出受 限制股份 單位的 購買價
董事及最高行政人員									
楊彩蓮	2025年11月12日	2026年12月1日至 2029年12月1日	不適用	4,000	20.78美元 ⁽⁶⁾	0	0	4,000	零
張偉	2023年3月10日	2024年2月7日至 2025年2月7日	5,264	0	19.02美元	5,264	0	0	零
	2025年2月7日	2026年2月7日至 2027年2月7日	不適用	11,905	16.81美元	0	0	11,905	零
任佳	2025年11月12日	2026年11月12日至 2028年9月7日	不適用	7,116	20.78美元 ⁽⁶⁾	0	0	7,116	零
陳劭 ⁽¹⁾	2023年3月10日	2024年2月7日至 2025年2月7日	2,632	0	19.02美元	2,632	0	0	零
	2025年2月7日	2025年12月24日	不適用	5,953	16.81美元	2,976	2,977	0	零
小計	-	-	7,896	28,974	-	10,872	2,977	23,021	零
五名最高薪酬人士									
五名最高薪酬 人士(合計)	2023年8月18日至 2025年11月12日	2023年11月1日至 2029年12月1日	323,661	44,000	4.08美元至 20.78美元	93,514	0	274,147	零
僱員及其他承授人									
僱員	2023年5月30日至 2025年11月12日	2024年2月15日至 2030年3月1日	218,790	265,366	3.64美元至 26.83美元	54,164	55,547	374,445	零
總計	-	-	550,347	338,340	-	158,550	58,524	671,613	零

董事會報告

附註：

- (1) 陳劭博士已辭任董事，自2025年12月24日生效。
- (2) 獎勵的公允價值根據編製本公司財務報表所採納的會計準則及政策（即美國公認會計準則）計算。有關受限制股份單位的公允價值、會計準則及計算公允價值所採納的政策之詳情，請參閱經審計合併財務報表附註22。
- (3) B類普通股或美國存託股份於緊接受限制股份單位獲歸屬日期前的加權平均收市價為20.44美元。
- (4) 於2025年11月12日授出的受限制股份單位的歸屬不受任何表現目標所規限，詳情載於本公司日期為2025年11月12日的公告。
- (5) 根據2021年計劃授出的所有受限制股份單位的歸屬不受任何表現目標所規限。
- (6) 緊接於2025年11月12日授出受限制股份單位的日期前，在香港聯交所買賣的B類普通股的收市價為每股187.9港元。緊接於2025年11月12日授出受限制股份單位的日期前，在納斯達克買賣的美國存託股份的收市價為每股美國存託股份20.78美元。

持續關連交易

於報告期間，概無未獲完全豁免遵守上市規則第14A章項下股東批准、年度審閱及全部披露規定之持續關連交易。

由於報告期內並無任何持續關連交易，本公司核數師及獨立非執行董事無需根據上市規則第14A.55及14A.56條就報告期內該等事宜出具確認函。

本公司已根據上市規則第14A章就本集團於報告期間訂立的關連交易及持續關連交易遵守披露規定。

關聯方交易

本集團截至2025年12月31日止年度的關聯方交易詳情，載於本年報所載合併財務報表附註23。

除本年報所披露者外，概無關聯方交易構成關連交易或持續關連交易而須遵守上市規則第14A章有關獨立股東批准、年度審核及所有披露的規定。

董事會報告

審計委員會審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則第2部分第D.3段成立審計委員會。

審計委員會的主要職責為（其中包括）審閱及監督本公司財務報告流程、風險管理及內部監控系統，審閱及批准關連交易，並向董事會提供建議及意見。

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即張懌女士、王慧博士及任佳先生，張懌女士擔任審計委員會主席。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表及全年業績，並已與本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員及德勤•關黃陳方會計師行討論有關本公司採用的會計政策及常規事宜以及內部監控及財務報告事宜。

上市規則規定的持續披露責任

本公司概無任何其他根據上市規則第13.20、13.21及13.22條須履行的披露責任。

核數師

於2025年9月16日，本公司成功將其B類普通股在香港聯交所主板上市，自上市以來，本公司的核數師並無變動。

隨附本集團財務報表乃根據美國公認會計準則編製，已經德勤•關黃陳方會計師行審計。德勤•關黃陳方會計師行將於本公司應屆股東週年大會上卸任，惟合資格並願意膺選連任。於應屆股東週年大會上，將提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為核數師的決議案。

所得款項淨額用途

於2025年9月16日，B類普通股在香港聯交所主板上市。全球發售所得款項淨額約為4,654.1百萬元，將用於下列用途：

- 所得款項淨額約50%預計將分配用作研發投資；
- 所得款項淨額約35%預計將分配用作投資我們的生產能力，以確保持續交付高性能、高可靠性的產品，滿足客戶不斷變化的需求；

董事會報告

- 所得款項淨額約5%預計將分配用作業務發展，以加速我們的業務擴張；及
- 所得款項淨額約10%預計將分配用作營運資金及一般企業用途，以支持我們的業務運營及增長。

於有關期間內，本公司尚未動用全球發售所得款項淨額。有關該等尚未動用的所得款項淨額，本公司擬按照招股章程所述的方式、分配及比例予以動用。動用所得款項淨額的完成時間將視本公司未來業務發展而定。有關所得款項用途分配的詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。

截至2025年12月31日，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節披露的所得款項淨額擬定用途並無任何變更。下表載列截至2025年12月31日全球發售所得款項淨額的用途概要：

項目	佔上市所得 款項淨額總額 的百分比(%)	計劃動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	截至 2025年 12月31日 已動用淨額 (百萬港元)	截至 2025年 12月31日 餘額 (百萬港元)	動用未動用所得款項淨額 的預期時間 (附註)
研發投資	50%	2,327.1	-	2,327.1	未來5年內
投資我們的生產能力	35%	1,628.9	-	1,628.9	未來5年內
業務發展，以加速 我們的業務擴張	5%	232.7	-	232.7	未來5年內
營運資金及一般企業 用途	10%	465.4	-	465.4	未來5年內
總計	100%	4,654.1	-	4,654.1	-

附註：動用未動用所得款項的預期時間乃本集團根據預期市場狀況所作出的最佳估計，可能因應當前及未來的市場發展而有所變動。

董事及高級管理層

董事

執行董事

李一帆博士，40歲，為執行董事兼聯合創始人，自我們成立以來一直擔任首席執行官。李博士亦自2025年9月起一直擔任董事會主席。

李博士自2026年1月起擔任Sharpa Group的董事，該公司是一家由我們的聯合創始人共同創辦的人工智能機器人公司。在共同創立禾賽之前，李博士自2013年8月至2014年10月任職於硅谷的Western Digital Corporation（納斯達克：WDC）。

李博士分別於2009年8月及於2013年8月獲得伊利諾伊大學厄巴納－香檳分校機械工程碩士學位及機械工程博士學位，專注於機器人的研究。李博士亦於2009年7月獲得清華大學工程學士學位，主修測控技術與儀器專業。

李博士屢獲殊榮，包括入選《財富》「中國40位40歲以下商界精英」、《麻省理工科技評論》「2020年中國35歲以下科技創新35人」及世界經濟論壇2021屆全球青年領袖。

孫愷博士，40歲，為執行董事兼聯合創始人，自我們成立以來一直擔任首席科學家。

在共同創立禾賽之前，孫博士於2014年在史丹佛大學擔任研究助理，其研究焦點主要是利用激光及新型檢測技術構建超快和高靈敏度的分子檢測系統。該等檢測系統可在極端條件下運行，以研究反應動力學。孫博士為多份國際期刊的第一作者，其多篇論文入選「IOP Select」（英國物理學會）、OSA（美國光學學會）「Spotlight」期刊及「阿貢國家實驗室燃燒動力學百年研究(100 Years of Combustion Kinetics at Argonne)」。

2013年，孫博士在學術期刊《測量科學與技術》上發表的論文榮獲傑出論文獎。

孫博士自2026年1月起擔任Sharpa Group的董事，該公司是一家由我們的聯合創始人共同創辦的人工智能機器人公司。

孫博士畢業於史丹佛大學，分別於2014年1月及2010年1月獲得機械工程博士學位（副修電機工程）及機械工程碩士學位。孫博士亦於2007年7月獲上海交通大學頒授熱能與動力工程學士學位。

董事及高級管理層

向少卿先生，41歲，為執行董事兼聯合創始人，自我們成立以來一直擔任首席技術官。

在共同創立禾賽之前，向先生於2011年4月至2014年10月在Apple, Inc. (納斯達克：AAPL) 擔任iPhone硬件系統集成工程師。

向先生自2026年1月起擔任Sharpa Group的董事，該公司是一家由我們的聯合創始人共同創辦的人工智能機器人公司。

向先生於2009年1月及2011年3月分別獲得史丹佛大學機械工程及電機工程雙碩士學位，並獲得獎學金。向先生於2007年9月獲頒著名的研究生工程獎學金(Graduate Engineering Fellowship award)，赴史丹佛大學展開研究生課程。此前，向先生於2007年7月獲清華大學頒授微機電系統工程專業學士學位。

楊彩蓮女士，35歲，為執行董事、我們的聯席公司秘書，自2017年11月起擔任我們的營運副總裁。

楊女士於2014年12月加入我們，成為禾賽首位僱員。在加入我們之前，楊女士於2014年10月至2014年12月任職花旗銀行（中國）有限公司，並於2012年12月至2014年8月任職上海浦東發展銀行股份有限公司（上交所：600000）。

楊女士於2012年6月獲得鹽城師範學院商務英語學士學位。

獨立非執行董事

張懌女士，52歲，自2023年2月起擔任我們的獨立董事，並自2025年9月起調任為獨立非執行董事。彼為本公司審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會主席。

張女士自2025年8月起擔任中國多品牌酒店集團華住集團有限公司（納斯達克：HTHT；香港交易所：1179）的獨立董事，自2022年6月起擔任太古股份有限公司（一家總部設於香港的國際企業集團，擁有多元化的市場領先業務組合，香港交易所：0019）的獨立非執行董事，並自2020年11月起擔任逸仙控股有限公司（一家中國美容公司，紐交所：YSG）的獨立董事。張女士亦自2015年3月起擔任在線媒體公司新浪公司（原納斯達克股票代碼：SINA，於2021年私有化）的首席財務官。

自2020年9月至2022年6月，張女士擔任全球人工智能公司CreateAI Holdings Inc.（前稱TuSimple Holdings Inc.（納斯達克：TSPH））的獨立董事，並於2020年6月至2022年8月擔任中國本地即時零售和配送平台達達集團（納斯達克：DADA）的獨立非執行董事。

董事及高級管理層

張女士自2014年3月至2015年3月擔任微博股份有限公司（為中國社交媒體平台及新浪公司其中一家附屬公司，納斯達克：WB；香港交易所：9898）的首席財務官。加入微博之前，張女士於2011年5月至2014年2月曾任易傳媒（一家在中國經營綜合互聯網廣告平台的公司）的首席財務官。此前，張女士於2007年10月至2011年4月在德勤會計師事務所上海分所擔任審計合夥人。於2005年至2007年，張女士亦曾在Deloitte & Touche, LLP美國證交會專業服務組(National Office SEC Services group)工作，負責證券發售文件的發行前審查以及向美國證交會備案的定期報告，專注於外國私人發行人。

張女士於1997年5月獲麥克丹尼爾學院(McDaniel College)（前稱「西馬里蘭學院(Western Maryland College)」）頒授工商管理學士學位。張女士為馬里蘭州註冊會計師及美國註冊會計師協會會員。

任佳先生，62歲，自2025年9月起擔任我們的獨立非執行董事。彼為本公司審計委員會、提名及企業管治委員會成員。

任先生自2021年10月起擔任蘇州蘇大維格科技集團股份有限公司（一家總部設於中國的微納設備及功能材料設備公司，深交所：300331）的獨立董事、自2021年1月起擔任杭州新清杭科技發展有限公司的董事長、自2020年4月起擔任浙江德毅隆科技股份有限公司的董事以及自2014年7月起擔任上海新微科技發展有限公司的董事長兼總經理。

擔任目前職位前，任先生於2017年12月至2023年12月擔任北京映翰通網絡技術股份有限公司（一家中國物聯網解決方案提供商，上交所：688080）的獨立董事，以及於2014年7月至2020年10月擔任長虹美菱股份有限公司（一家中國家電製造商，深交所：000521）的獨立董事。

任先生分別於1987年7月及1989年12月獲清華大學頒授工程物理學學士學位及金屬物理學碩士學位。

王慧博士，67歲，自2025年12月起擔任我們的獨立非執行董事。彼為本公司審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員。

王博士自2020年9月起一直擔任北京富吉瑞光電科技股份有限公司（上交所：688272）獨立董事。彼自2026年2月起擔任杭州中威電子股份有限公司（深交所：300270）的獨立董事。彼亦於2019年1月至2024年12月期間擔任虹軟科技股份有限公司（上交所：688088）獨立董事。此外，彼於1992年至2018年期間在北京大學法學院任教，擔任的最後職位為副教授。

王博士分別於1992年6月及1988年7月獲得北京大學法學院的國際經濟法博士學位及國際法碩士學位。彼亦於1984年7月獲得北京大學的文學學士學位。

董事及高級管理層

高級管理層

我們的高級管理層團隊包括李一帆先生、孫愷博士、向少卿先生、楊彩蓮女士及樊鵬先生。

有關李一帆先生、孫愷博士、向少卿先生及楊彩蓮女士的詳情，請參閱本節上文「董事－執行董事」。

樊鵬先生，43歲，自2024年11月起擔任首席財務官。

樊先生自2018年3月起擔任江蘇創新環保新材料有限公司（香港交易所：2116）的獨立非執行董事。

於擔任我們的首席財務官前，樊先生於2021年5月至2024年9月擔任Seyond Holdings Ltd.（前稱Innovusion Holdings Ltd）的首席財務官，於2020年8月至2021年4月擔任海亮教育集團有限公司（納斯達克：HLG）的副總裁，並於2018年8月至2020年8月擔任醫美國際控股集團有限公司（納斯達克：AIH）的首席戰略官。此前，彼於2016年5月至2017年10月擔任達利食品集團有限公司（香港交易所：3799）的投資者關係及資本市場主管，負責投資者關係、企業發展以及併購事宜。在此之前，樊先生於2007年12月至2016年5月擔任德意志銀行香港分行企業融資部副總裁。

樊先生畢業於清華大學，分別於2004年7月及2006年7月獲得會計學學士學位及工商管理碩士學位。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料變動

除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，並無任何董事的資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露：

2025年12月24日，陳劭博士辭任獨立非執行董事以及審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會各自的成員。

2025年12月24日，王慧博士獲委任為獨立非執行董事以及審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會各自的成員。

於2026年2月，王博士獲委任為杭州中威電子股份有限公司（深交所：300270）的獨立董事。

詳情請參閱本公司日期為2025年12月24日的公告。

企業管治報告

董事會欣然向股東報告本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治情況。

企業管治文化

本公司致力確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映公司堅信如要實現長期可持續價值，必須以誠信、透明和負責的態度行事。董事會及管理層高度重視並致力於維護強有力的企業管治文化，以確保對企業行動及營運作出有效且獨立的判斷。這種文化通過對整個組織的誠信評估得到強化，其中包括商業行為及道德守則、舉報以及反腐敗合規等方面的政策。

為貫徹這些價值觀，公司實施了一套系統化的訓練框架，嚴格執行訓練控制程序和導師管理體系等政策。此舉確保所有培訓計劃的標準化執行，使員工能夠掌握必要的專業技能和治理能力。截至2025年12月31日，本公司已實現員工培訓覆蓋率100%，涵蓋合規、風險管理和資訊安全等必修課程。

董事會定期透過內部控制審查和績效管理系統評估這種文化的有效性，確保誠信和道德行為始終融入集團的日常運作中。

企業管治報告

企業管治常規

董事會致力於達到高水平的企業管治標準。

董事會相信，高水平企業管治標準對為本公司提供框架，以保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及增強其透明度及問責制而言至為重要。

本公司已採納上市規則附錄C1內所載之企業管治守則*的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

董事會認為，自上市日期至2025年12月31日止整個期間內，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟下文「主席及首席執行官」一節中進一步闡述的守則條文C.2.1除外。

* 企業管治守則於2025年7月1日生效的修訂，將適用於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。就本年報而言，本公司參照當時生效的企業管治守則。

企業管治報告

董事及有關僱員的證券交易

本公司已就董事買賣本公司證券採納一套行為守則（「**守則**」），其條款不遜於上市規則附錄C3所載的標準守則作為其自身的證券買賣守則，以規範董事及有關僱員進行的所有本公司證券買賣及標準守則所涵蓋的其他事宜。

經作出具體查詢後，全體董事及有關僱員已確認，彼等自上市日期起至2025年12月31日止期間一直遵守守則。

本公司並無注意到任何違反守則的事件。

董事會

本公司由一個有效的董事會領導，董事會承擔領導及監控的責任，通過指導及監督本公司的事務共同承擔促進本公司發展的責任。董事客觀地作出符合本公司最佳利益的決策。

董事會均衡的技能、經驗及多元化觀點切合本公司的業務需求，董事會定期檢討董事向本公司履行職責所需的貢獻，以及董事是否投入足夠時間履行與其角色及董事會職責相稱的職責。董事會中執行董事與獨立非執行董事的組合均衡，使董事會有強大的獨立元素，能夠有效地作出獨立判斷。

企業管治報告

董事會組成

於本報告日期，董事會由七(7)名董事組成，包括四(4)名執行董事及三(3)名獨立非執行董事，具體如下：

執行董事

李一帆博士⁽¹⁾
孫愷博士
向少卿先生
楊彩蓮女士

獨立非執行董事

張懌女士⁽²⁾
陳劼博士⁽³⁾
任佳先生
王慧博士⁽⁴⁾

附註：

- (1) 李一帆博士獲委任為主席，自上市日期起生效。
- (2) 張懌女士為適用美國法規項下的獨立董事，並已獲調任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。
- (3) 陳劼博士為適用美國法規項下的獨立董事，並已獲調任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。陳劼博士已辭任，自2025年12月24日生效。
- (4) 王慧博士獲委任為獨立非執行董事，自2025年12月24日起生效。

企業管治報告

本公司各董事確認，彼(i)已於2025年4月23日及2025年12月23日（視情況而定）取得上市規則第3.09D條所指的法律意見，及(ii)明白其作為上市發行人董事在上市規則項下的責任。

董事之履歷資料載於本報告「董事及高級管理層」一節。董事會成員之間並無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事會會議及董事出席紀錄

定期董事會會議應至少每年舉行四次，涉及多數董事親自或通過電子通信積極參與。

各董事於上市日起至截至2025年12月31日止年度期間內，出席本公司董事會會議、董事委員會會議及股東大會之紀錄載列於下表：

董事姓名	出席／會議次數				
	董事會	審計委員會	薪酬委員會	提名及企業管治委員會	股東大會 ⁽¹⁾
執行董事					
李一帆博士	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用
孫愷博士	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用
向少卿先生	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用
楊彩蓮女士	2/2	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
張憐女士	2/2	2/2	1/1	不適用	不適用
陳劼博士 ⁽²⁾	1/1	1/1	1/1	不適用	不適用
任佳先生	2/2	2/2	不適用	不適用	不適用
王慧博士 ⁽³⁾	1/1	1/1	0/0	不適用	不適用

附註：

- (1) 自上市日期起至截至2025年12月31日止年度期間，本公司並未舉行任何股東大會。
- (2) 陳劼博士已辭任獨立非執行董事、審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員之職務，自2025年12月24日起生效。
- (3) 王慧博士獲委任為獨立非執行董事、審計委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員，自2025年12月24日起生效。

企業管治報告

除定期舉行董事會會議外，主席亦於2026年3月與獨立非執行董事舉行會議，且該等會議並無其他董事在場。

自上市日期起至截至2025年12月31日止的年度期間，本公司並未召開任何股東大會，因此亦無任何董事出席股東大會。

董事會及管理層的責任、職責及貢獻

董事會應承擔領導及控制本公司的責任，並共同負責指導及監察本公司的事務。

董事會制定策略及監督其實施情況，從而直接及間接透過其委員會領導管理層及提供方向，同時監督本集團的營運及財務表現，確保建立良好的內部控制及風險管理制度。

全體董事（包括獨立非執行董事）已帶來廣泛寶貴的業務經驗、知識及專業技能，使董事會高效率及效能運作。獨立非執行董事負責確保本公司監管呈報的高標準並為董事會提供平衡，以便對企業行動及營運作出有效而獨立的判斷。

全體董事均可全面及時獲得本公司的所有資料，並可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露其所擔任其他職務的詳情。

董事會對涉及政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、委任董事及本公司其他重大運營事宜的所有重要事宜保留決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責由管理層承擔。

本公司已就董事及高管可能面對由企業活動引起的法律訴訟，為董事及高級管理層的責任作出適當的投保安排。

企業管治報告

主席及首席執行官

主席提供領導並負責董事會的有效運作及領導。首席執行官（「**首席執行官**」）一般專注於本公司的業務發展以及日常管理與營運。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，預期於香港聯交所上市的公司應遵守（但可選擇偏離）董事會主席與首席執行官職責區分且不應由一人同時兼任的規定。我們並無區分董事會主席（「**主席**」）及首席執行官的職責，現時由李一帆博士（「**李博士**」）兼任該兩個職位。董事會認為，鑒於李博士的經驗、個人簡歷以及其於本公司擔任的職務，李博士作為本公司首席執行官，對本集團業務擁有深入了解，是最適合識別策略機遇及專注董事會事務的董事。董事會亦相信，由同一人兼任主席及首席執行官一職有助於確保集團內部領導層的一致性，並可推動策略計劃的有效執行，並促進管理層與董事會之間的資訊傳遞。董事會將繼續檢討並在考慮本集團整體情況後適時考慮區分主席與首席執行官的角色。

獨立非執行董事

於上市日期至截至2025年12月31日止年度期間，董事會一直遵守上市規則中有關委任至少三名獨立非執行董事（佔董事會三分之一，其中一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識）的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載獨立性指引發出的獨立性書面年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會獨立性

本集團設有機制以確保董事會可獲得獨立觀點及意見。具體而言，為確保董事會有強大獨立元素（此對董事會的有效性至關重要），現已實施以下機制：

- 在評估潛在候選人是否合資格成為本公司獨立非執行董事時，提名及企業管治委員會和董事會將考慮（其中包括）該候選人是否能夠投入足夠時間履行其作為本公司獨立非執行董事的職責，以及候選人的背景和資格，以評估該候選人是否能夠為董事會帶來獨立觀點。

企業管治報告

- 在考慮是否建議獨立非執行董事重選時，提名及企業管治委員會和董事會將對獨立非執行董事於任期內對董事會的貢獻進行評估及評定，尤其是獨立非執行董事是否能夠向董事會提出獨立觀點。
- 所有董事（包括獨立非執行董事）均有權就將於董事會會議上討論之事宜向管理層索取更多資料及文件。彼等亦可向外部專業顧問尋求獨立意見，費用由本公司承擔。

董事會認為上述機制運作有效，並將每年檢討上述機制的實施情況及成效。

董事委任及重選

獨立非執行董事的特定任期為三(3)年，並可於當時任期屆滿後續期。

所有董事須於股東週年大會上輪值退任及重選。根據組織章程大綱及細則，在本公司每年的股東週年大會上，當時三分之一的董事（如果董事人數不是三人或者不是三的倍數，則必須為最接近但不少於三分之一的董事人數）須輪值退任，但前提是每一位董事（包括每位獨立非執行董事及／或有特定任期的董事）須最少每三年輪值退任一次。退任的董事將任職至其退任的會議結束為止，並且有資格重新參選。

董事的持續執業發展

董事應掌握監管發展及變動以有效地履行彼等的職責，並確保彼等對董事會的貢獻保持知情及切合實際。

所有新委任董事在其首次委任之時均獲取正式及全面的入職培訓，以確保其對本公司的業務及營運有適當的了解，並且清楚意識到董事根據上市規則及相關法定要求下的責任及義務。

董事須參與適當的持續執業發展以發展並更新知識及技能。

本公司鼓勵所有董事出席相關的培訓課程，費用由本公司承擔。

企業管治報告

於上市日期至截至2025年12月31日止年度期間，本公司為全體董事舉辦由法律顧問準備的培訓課程。培訓課程涵蓋董事職責及責任、企業管治及法規更新等多項相關主題。此外，本公司已向董事提供相關閱讀資料，包括合規手冊、法律法規更新及研討會講義，以供彼等參考及學習。

於上市日期至截至2025年12月31日止年度期間的董事培訓記錄概述如下：

董事	培訓種類 (附註)
執行董事	
李一帆博士	A/B
孫愷博士	A/B
向少卿先生	A/B
楊彩蓮女士	A/B
獨立非執行董事	
張懌女士	A/B
陳劼博士 (於2025年12月24日辭任)	A/B
任佳先生	A/B
王慧博士 (於2025年12月24日委任)	A/B

附註：

培訓種類

A: 出席培訓課程，包括但不限於簡介會、研討會、會議及工作坊

B: 閱讀相關最新消息、新聞、期刊、雜誌及相關刊物

董事委員會

董事會已成立三(3)個委員會，即審計委員會、薪酬委員會以及提名及企業管治委員會，以監督本公司事務的特定範疇。所有本公司董事委員會均按特定書面職權範圍成立，當中清楚列明彼等的職權及職責。董事委員會的職權範圍已刊載於本公司網站及聯交所網站以供股東按需閱覽。

審計委員會

審計委員會由三(3)名獨立非執行董事組成，即張懌女士、任佳先生及王慧博士。張懌女士為審計委員會主席。

審計委員會的章程不遜於企業管治守則所載條款。審計委員會的主要職責為協助董事會審閱財務資料及報告流程、風險管理及內部監控系統、內部審計功能的有效性、審計範圍及外聘核數師的委任，以及可使本公司僱員對本公司財務報告、內部控制或其他方面可能出現的不當行為提出關注的安排。

企業管治報告

由於本公司於2025年9月16日才上市，於上市日期至截至2025年12月31日止年度期間，審計委員會已舉行兩(2)次會議，以審閱、討論及考慮(其中包括)以下事項：

- 審閱及討論2025年第三季度的未經審計財務業績及相關季度業績公告；
- 與外聘核數師討論其對本公司2025年第三季度的合併季度財務資料的審閱；
- 審閱並向董事會提出委任或續聘外聘核數師的建議；以及討論外聘核數師有關審計服務及非審計服務的薪酬；及
- 根據適用標準，審查並監督外聘核數師的獨立性與客觀性，以及審計程序的有效性；並審閱獨立核數師團隊中高級成員的經驗及資格。

審計委員會亦在執行董事不在場的情況下會見外聘核數師。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩(2)名獨立非執行董事組成，即張憐女士及王慧博士。張憐女士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的章程不遜於企業管治守則所載條款。薪酬委員會的主要職能包括釐定／審閱各全體董事及高級管理層的薪酬待遇、全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並就此向董事會提出建議；建立透明的程序以制定有關薪酬政策及架構，以確保概無董事或其任何聯繫人參與釐定其本身的薪酬；以及監督本公司的一般薪酬及僱員福利計劃以及常規事宜。

於上市日期至截至2025年12月31日止年度期間，薪酬委員會於期間舉行一次會議，以考慮有關董事及高級管理層的薪酬待遇，以及向合資格參與者授出受限制股份單位的事宜。薪酬委員會亦就年內委任的新獨立非執行董事之委任函向董事會提出建議。

根據2021年計劃，除非董事會、董事會下屬委員會及／或一名或多名本公司的授權高級管理人員另有決定，否則授出的任何受限制股份單位的歸屬期不得少於自授出日期起計12個月，但須遵守上市規則的規限。截至2025年12月31日止年度內授出的若干股份獎勵的歸屬期少於12個月，此乃由於若干授予由於行政原因延遲或採用混合或加速歸屬時間表，且將在48個月內分八期等額歸屬。有關授予詳情，請參閱本公司日期為2025年11月12日的公告。

企業管治報告

薪酬委員會認為有關安排(i)適用於挽留、激勵及獎勵該等僱員，並鼓勵彼等為本公司的營運、發展及長期成功及增長持續作出貢獻，(ii)屬適當、具有商業競爭力且合理，因為大多數獎勵須受較長歸屬期規限，這將確保僱員與本公司的長期利益一致，及(iii)與2021年計劃的宗旨一致。

高級管理層（其履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節）於年內的薪酬範圍如下：

薪酬	人數
零至3,000,000港元	1
3,000,000港元至4,000,000港元	3
4,000,000港元至5,000,000港元	1

本集團在員工手冊中制定了員工績效評估和培訓指南。除基本薪資外，本集團還會發放年終獎金給表現優異的員工。本集團會定期檢視薪酬政策和方案，並根據行業薪酬水準進行必要的調整。

提名及企業管治委員會

提名及企業管治委員會由三(3)名獨立非執行董事組成，即張憐女士、任佳先生及王慧博士。張憐女士為提名及企業管治委員會主席。

提名及企業管治委員會的章程不遜於企業管治守則所載條款，且符合上市規則第8A.30條。

提名及企業管治委員會的主要職責包括審閱董事會組成、設立及制定提名及委任董事的相關程序、就董事委任及繼任計劃向董事會提出建議、審閱董事會多元化政策及董事提名政策、評估獨立非執行董事的獨立性，確保本公司的營運及管理符合全體股東的利益，並確保本公司遵守上市規則及有關其不同投票權架構的保障措施。

在評估董事會組成的過程中，提名及企業管治委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的各個範疇及因素。提名及企業管治委員會將討論及協定達致董事會多元化的可計量目標（如必要），並建議董事會採納。

在物色及甄選合適董事人選的過程中，提名及企業管治委員會將考慮董事提名政策所載的對配合企業策略及達致董事會多元化而言屬必要的人選相關標準（如適用），其後向董事會提出建議。

企業管治報告

提名及企業管治委員會於截至2025年12月31日止年度舉行一次會議，以審閱及考慮以下事項：

- 物色及（倘恰當）會見合適及具備資格可擔任董事會成員的人士，並挑選本公司股東提名的或他人所提名的人士出任董事或就此向董事會提供建議；
- 審查被視為董事候選人的個人的背景和資格，考慮候選人的資格條件，並向董事會推薦董事提名人選；
- 審閱董事會的架構、人數及組成，以及獨立非執行董事的獨立性；
- 審閱董事會多元化政策及董事提名政策，並考慮獨立非執行董事的委任並就此向董事會提出建議；
- 就董事會各常務委員會的人數及組成向董事會作出建議，包括物色合資格擔任委員會（包括提名及企業管治委員會）成員的人士，以及推薦個別董事填補委員會可能出現的任何空缺；
- 監測董事委員會的運作並就任何變動（包括設立及取消委員會）作出建議；
- 檢視及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢視及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察適用於董事及員工的操守準則及合規手冊（如有）；
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露；

企業管治報告

- 檢討及監察本公司經營及管理是否符合全體股東的利益；
- 確認不同投票權受益人全年均是董事會成員以及相關財年內並無發生香港上市規則第8A.17條所述任何事項；
- 根據香港上市規則第17章，審閱及批准與本公司股份激勵計劃有關的事項；
- 確認不同投票權受益人是否全年都一直遵守香港上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 檢視及監察利益衝突的管理，並就任何涉及本公司、本公司的附屬公司及／或本公司股東（視為一組）與任何不同投票權受益人（作為另一方）之間可能有利益衝突的事宜向董事會提出建議，該等事宜包括但不限於根據香港上市規則第17章規管的股份激勵計劃向任何不同投票權受益人授出任何購股權或獎勵；
- 就委任合規顧問向董事會提出建議；
- 力求確保本公司與股東之間的溝通有效及持續進行，尤其當涉及香港上市規則第8A.35條的規定時；
- 匯報提名及企業管治委員會的工作，內容須涵蓋該委員會職權範圍所有方面；
- 定期就有關企業管治的法律及實踐方面的重大發展以及本公司遵守適用法律及法規的情況向董事會提供意見，並就企業管治的所有事項及將予採取的任何糾正措施向董事會提供推薦意見；及
- 考慮任何其他不時出現的企業管治事宜以及為董事會制定合適的建議。

企業管治報告

提名及企業管治委員會已確認(i)不同投票權受益人於整個報告期間內均為董事會成員；(ii)於報告期間概無發生上市規則第8A.17條及第8A.30(4)-(6)條規定的事項；及(iii)不同投票權受益人於報告期間遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條。

多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」）以及員工多元化政策（「**員工多元化政策**」），致力於營造一種工作場所文化，使員工受到重視並能發揮所長以貢獻其獨特觀點。本公司認同並深信董事會多元化的裨益，並視創造及維持多元化及包容性工作環境為維持本公司競爭優勢的重要元素。

本公司的董事會多元化政策強調多元化及性別平等對於提升董事會表現、決策及管治的重要性。該政策致力於建立一個具備多樣化技能、經驗、背景及視角的董事會，確保任命基於能力，同時兼顧多元化因素。董事會將每年討論並商定相關的可計量目標，例如用於監測的數值目標與時間表，以及員工及高級管理層的性別比例。董事會多元化政策將定期檢討及修訂，以維持其有效性。

提名及企業管治委員會定期檢討董事會的架構、規模及組成，並在適當情況下對董事會作出的變動提出建議，以配合本公司的企業策略及確保董事會維持公平多元組合。於審核及評估董事會組成時，提名及企業管治委員會致力於從各層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及區域及業內經驗。

本公司旨在就本公司的業務增長維持適當平衡的多元化觀點，同時亦致力確保自董事會由上及下的各級招聘及甄選常規具備適當架構，以便招來多元背景的人選供本公司考慮。

本公司的員工多元化政策強調其致力於促進多元化和包容性，將其作為集團所有公司創新和增長的關鍵驅動力。該政策尋求創建一個相互尊重、充滿尊嚴且包容的工作場所，在這個工作場所中，種族、民族、性別、宗教、年齡、殘障狀況、性取向、文化背景、技能和經驗等差異都受到重視。員工多元化政策適用於僱傭的各個方面，包括招聘和甄選、專業發展和培訓、薪酬和福利、績效評估和職業發展，同時嚴格禁止歧視和騷擾。本集團積極推行各項舉措，旨在弘揚多元視角、鼓勵協作，並為不同員工提供量身定制的職業發展機會。董事會監察進度，定期檢討員工多元化政策並提出修訂建議，以確保政策持續有效。

企業管治報告

提名及企業管治委員會將適時檢討董事會多元化政策及員工多元化政策，以確保其有效性。

性別多元化

本公司重視本集團所有層面的性別多元化。下表載列於本年報日期，本集團員工（包括董事會及高級管理層）的性別比例：

	女性	男性
董事會	43% (3名)	57% (4名)
高級管理層	14% (1名)	57% (4名)
其他員工	29% (322名)	71% (791名)
全體員工	29% (326名)	71% (799名)

本集團性別比例的詳情及相關資料，詳見本公司另行刊發的環境、社會及管治報告。

提名及企業管治委員會與董事會認為，董事會現時的組成已充分多元化，且董事會認為，董事會現時的組成已達到董事會多元化政策所設定的目標。本公司將繼續保持董事會和全體員工的性別多元化。

企業管治報告

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，其載有有關提名及委任董事的甄選標準及提名程序以及董事會繼任計劃的考慮因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司要求及董事會持續性的技能、經驗及多元觀點以及維持董事會的領導角色。

提名及企業管治委員會負責就董事的甄選、委任及重選以及董事繼任計劃向董事會提出建議。

董事提名政策所載列的提名程序如下：

委任新董事

- (i) 提名及企業管治委員會及／或董事會應在收到委任新董事的建議及候選人的個人資料（或相關詳情）後，依據下述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。
- (ii) 如過程涉及一個或多個合意的候選人，提名及企業管治委員會及／或董事會應根據本公司的需要及每位候選人的證明審查（如適用）排列他們的優先次序。
- (iii) 提名及企業管治委員會隨後應就委任合適人選擔任董事一事向董事會提出建議（如適用）。
- (iv) 就任何經由股東提名於本公司股東大會上選舉為董事的人士，提名及企業管治委員會及／或董事會應依據下述準則評估該候選人，以決定該候選人是否合資格擔任董事。進一步詳情載於本公司採納之「股東推選任何人士為董事的程序」。

董事會應就於股東大會上選舉董事的提案向股東提出建議（如適用）。

於股東大會上重選董事

- (i) 提名及企業管治委員會及／或董事會應檢討退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及在董事會的參與程度及表現。

企業管治報告

- (ii) 提名及企業管治委員會及／或董事會亦應檢討及確定退任董事是否仍然符合下述董事適當性標準。
- (iii) 提名及企業管治委員會及／或董事會應就於股東大會上重選董事的提案向股東提出建議。

若董事會擬於股東大會上提呈決議案選舉或重選某人士為董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，將會按上市規則及／或相關適用法律及規則要求載列候選人的有關資料。

倘獨立非執行董事的任期超過九年，其後續委任須經股東以獨立決議案批准。隨同該決議案提交股東的文件應說明董事會或提名及企業管治委員會認為該董事仍保持獨立性且應獲重選的理由。

董事職位適當性標準

董事提名政策載列評估候選人是否屬適當及對董事會的潛在貢獻的非詳盡標準，包括但不限於以下各項：

- 品格及誠信；
- 資格，包括與本公司業務及企業策略有關的專業資格、技能、知識及經驗，以及董事會多元化政策項下的多元化方面；
- 根據上市規則，對董事會獨立非執行董事的要求及獲提名獨立非執行董事的獨立性；及
- 該候選人在資歷、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可對董事會帶來的任何潛在貢獻；
- 投入充足時間以履行本公司董事會及／或董事委員會成員職責的意願及能力；及／或
- 董事會及／或提名及企業管治委員會不時認為與本公司業務及繼任計劃有關的其他因素。

自上市日期起及直至截至2025年12月31日止年度期間，提名及企業管治委員會已向董事會建議委任一名新獨立非執行董事，即王慧博士。該委任經過嚴格的提名程序，符合董事提名政策及董事會多元化政策，以確保董事會具備與本公司戰略相一致的必要技能、經驗及知識。

企業管治報告

提名及企業管治委員會將適時定期檢討董事提名政策，以確保其有效性。

風險管理及內部監控

董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會全權負責評估及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部監控系統。

審計委員會協助董事會領導管理層，並監督彼等對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。本公司已制訂並採納多項風險管理程序及指引，當中訂明授權安排，供主要業務流程及職能部門實施，包括項目管理、銷售及租賃、財務報告、採購、人力資源及信息科技。

本公司的風險管理及內部監控系統以三道防線模式運作。業務單位於日常營運中擔任第一道防線。內部監控職能部門統籌各項風險活動，並維護企業風險數據庫，而法律部門則負責管理合規風險。內部審計職能部門作為獨立的第三道防線，向審計委員會匯報工作。風險管理程序包括定期進行風險評估，由管理層選擇適當的策略應對風險。本公司會制定針對性的政策及控制措施，應對已識別的風險，確保有關風險維持在可接受水平。

所有分部／部門均會定期進行內部監控評估及年度自我評估，以識別影響本集團業務的風險。內部審計職能部門會獨立審閱有關制度的適當性及有效性，審查會計政策、營運流程及合規慣例的核心範疇，並向管理層及審計委員會提交審計結果及建議。董事會在審計委員會及內部審計結果的支持下，已就自上市日期起至2025年12月31日期間進行年度檢討，並認為有關制度屬有效且適當。本次年度檢討亦涵蓋財務報告、環境、社會及管治報告、內部審計職能部門，以及員工資歷、經驗及相關資源。

企業管治報告

本公司已制定反腐敗合規政策和反欺詐及舉報政策，以防範腐敗、欺詐及賄賂。該等政策為員工及外部人士提供內部舉報渠道，使其能夠以保密及匿名的方式向管理層及審計委員會提出對涉嫌不當行為的關注。內部反腐敗／欺詐部門負責對舉報的事件進行調查並採取適當措施。本公司持續開展反腐敗／欺詐培訓及宣傳活動，以培養誠信文化。該等政策於本公司網站可供查閱。

本公司已制定披露政策，以為董事、高級管理層及有關員工就處理保密資料、監察資料披露及回應查詢提供一般指引。本公司已實施監控程序，嚴厲禁止未經授權獲得及使用內幕消息。

企業管治報告

董事對財務報表的責任

董事確認彼等有責任在會計及財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已根據美國公認會計原則編製財務報表。除採納經修訂準則、準則的修訂本及詮釋外，亦已貫徹使用及應用適當的會計政策。

董事並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。

本公司外聘核數師有關其對財務報表的申報責任的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度就審計服務及非審計服務已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	已付／ 應付費用 (人民幣、以千元計)
審計服務	17,493
所有其他服務	16
總計	17,509

企業管治報告

公司秘書

楊彩蓮女士自上市日期起一直為我們的聯席公司秘書之一，負責就企業管治事宜向董事會提供建議，並確保董事會的政策及程序以及適用法律、規則及法規得到遵守。楊彩蓮女士亦為一名執行董事及營運副總裁。楊女士的履歷請參閱「董事及高級管理層」一節。

為維持良好的企業管治並確保遵守上市規則及適用香港法例，本公司已委聘歐陽麗妮女士擔任另一家公司秘書以協助楊彩蓮女士，歐陽女士現任卓佳專業商務有限公司公司秘書服務部高級經理，該公司為Vistra集團成員公司，為綜合的商務、企業及投資者服務提供商。歐陽麗妮女士負責就企業管治事宜向董事會提供建議，並確保董事會的政策及程序以及適用法律、規則及法規得到遵守。楊彩蓮女士亦獲指派為本公司的主要聯絡人士，在本公司的企業管治和秘書及行政事宜方面與歐陽麗妮女士合作並溝通。

歐陽麗妮女士已遵守上市規則第3.29條，於2025年內接受不少於15小時的相關專業培訓。楊彩蓮女士將遵守上市規則第3.29條，接受不少於15小時的相關專業培訓。

股東權利

召開股東特別大會

根據組織章程細則第69條，董事會主席或大多數董事可召集股東大會，彼等在股東要求下，應立刻著手召集本公司的股東特別大會。股東要求指在提出要求當日，持有合共不少於已發行股份所附表決權的十分之一（按一股一票基準計算）的股東提出的要求。上述股東要求必須註明會議的目的及將在會議議程上添加的決議案，並須由申請人簽署及交存於本公司註冊辦事處。該要求可由多份相若格式的文件組成，每份文件均由一名或多名申請人簽署。倘於交存股東要求之日並無董事，或倘董事在提出要求之日後二十一(21)個曆日內並無正式採取行動召集將於另外二十一(21)個曆日內召開的股東大會，則申請人或任何代表全部請求人總表決權不少於十分之一（按一股一票基準計算且具股東大會投票權者）的申請人可自行召開股東大會，惟按此方式召集的任何大會不得於前述二十一(21)個曆日到期後的三(3)個曆月屆滿後舉行。申請人召集前述股東大會的方式，應盡可能與董事召集股東大會的方式一致。

企業管治報告

於股東大會上提呈議案

有意於股東大會上提呈議案的股東，可參照前段所載程序召開股東特別大會。

有關股東推選任何人士為董事的程序，其可於本公司網站<https://investor.hesaitech.com/>查閱。

向董事會提出查詢

如欲對董事會提出任何查詢，股東可向本公司發送書面詢問。

附註：本公司一般不會處理任何口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上文所述的查詢或要求送交：

地址：中華人民共和國上海市長寧區昭化路658號A座10樓，郵編：200050
(致資本市場部)
傳真：+86-10-5900-1548
電郵：ir@hesaitech.com

為免生疑問，股東須將正式簽署的書面要求、通知或聲明或查詢（視情況而定）的正本送交及發出至上述地址，並提供彼等的全名、聯絡詳情及身份以使之生效。股東資料或會根據法律規定予以披露。

投資者關係

本公司認為與股東的有效溝通對增強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解至為重要。本公司致力一直與股東保持溝通，特別是通過股東週年大會及其他股東大會。於股東週年大會上，董事（或彼等的代表（如適用））可與股東會面並回答彼等的查詢。

為保障股東權益及權利，股東大會上應就每個重大獨立事項提呈獨立決議案，包括個別董事選舉。於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，而投票結果將於每次股東會後於本公司及香港聯交所網站登載。

企業管治報告

股東通訊政策

本公司設有股東通訊政策（「**股東通訊政策**」）。股東通訊政策旨在列明相關條例，以確保本公司股東（包括個人及機構股東），以及在適當情況下，廣大投資界能夠及時獲取關於本公司完整、公平且易於理解的信息（包括其財務表現、戰略目標及計劃、重大發展、企業管治及風險狀況），以便股東能夠在知情的情況下行使其權利，並加強股東、投資界及本公司之間的溝通。董事會已就股東通訊政策的實施情況及成效進行檢討，結果令人滿意。

董事會應與股東及投資界保持持續對話，並將定期檢討本政策以確保其成效。

本公司向股東及投資界傳達資訊的主要渠道為：

- (a) 向香港聯交所遞交向市場披露的資料，而有關資料列載於香港聯交所網站；
- (b) 本公司網站；
- (c) 中期報告及年度報告；及
- (d) 股東週年大會及其他股東大會。

本公司時刻確保有效及適時向股東及投資界傳達資訊。如對本股東通訊政策有任何疑問，可通過電話或電郵向本公司的投資者關係部提出。

股東查詢

- 股東可通過以下方式向本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司查詢股權：發送電郵至2525-ecom@vistra.com或於營業時間內（週一至週五上午9時正至下午6時正，香港公眾假期除外）致電其熱線(852) 2980 1333，或親臨其公眾櫃檯（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）。
- 股東及投資界可隨時聯絡本公司的投資者關係部，以了解本公司的公開資料。
- 本公司會向股東及投資界提供指定的聯絡人、電郵地址及查詢熱線，以便其作出任何有關本公司的查詢。

企業管治報告

公司通訊

根據上市規則所界定，「公司通訊」乃指本公司發出或將予發出以供其任何證券的持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於本公司的下列文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告以及（如適用）財務摘要報告；(b)中期報告及（如適用）中期摘要報告；(c)季度報告；(d)會議通告；(e)上市文件；(f)通函；及(g)代表委任表格。

本公司的公司通訊將按照上市規則的規定適時在香港聯交所網站登載。公司通訊應以通俗易懂的語言向股東提供，並提供中、英文版本，以便股東理解。股東有權選擇公司通訊的語言（英文及／或中文）。

根據上市規則第2.07條下有關擴大無紙化上市機制及以電子方式發佈公司通訊的規定，本公司已採用以電子方式發佈公司通訊。所有日後公司通訊將於本公司網站www.hesaitech.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk上以電子方式提供，以代替印刷本。本公司建議股東通過本公司的股份過戶登記處向本公司提供（其中尤其包括）其電郵地址，以便及時收取本公司傳發的文件。

股東仍有權收取公司通訊之印刷版。若閣下希望收取公司通訊之印刷版，請發送電子郵件至2525-ecom@vistra.com，並註明閣下的姓名、地址以及收取公司通訊印刷版的要求。請注意，該指示自收到閣下指示起的一年內有效，並將於之後到期。

公司網站

本公司的網站設有「投資者關係」專欄。本公司網站所載資料會定期更新。本公司上傳至香港聯交所網站的資料亦會隨即於本公司網站登載。該等資料包括公告、業績公告、通函及股東大會通告及其他文件等。

企業管治報告

股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會為本公司與其股東溝通的主要平台。本公司應按照上市規則適時向股東提供在股東大會上提呈的決議案的相關資料。所提供的資料應是合理所需的資料，以便股東能夠就提呈的決議案作出知情決定。本公司鼓勵股東出席股東大會，倘股東無法出席，亦可委任受委代表代為出席並於會上投票。在適當或需要的情況下，董事會成員，具體而言，董事會主席、董事會委員會主席或彼等的代表、適當管理層行政人員以及外聘核數師將出席股東週年大會以回答股東的提問（如有）。本公司須定期監察及檢討本公司股東大會的會議程序，並於必要時作出變動以確保股東的需求得到最大程度的滿足。

投資市場通訊

本公司將根據需要，定期安排各種活動，例如投資者／分析員簡報會、小組／一對一會議、本地及國際巡迴推廣會及媒體訪問，並參與營銷活動及專題研討會等，以促進本公司、股東及投資界之間的溝通。

企業管治報告

章程文件的修訂

自上市日期起及直至截至2025年12月31日止年度期間，本公司並無對其組織章程細則作出任何修訂。

2026年3月3日，本公司對其組織章程細則作出修訂。修訂詳情載於日期為2026年1月26日致股東的通函。本公司最新版本的組織章程細則可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。

股息政策

本公司已採納有關派付股息的股息政策。本公司並無預設派息率。視乎本公司及本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素，董事會可於某一財政年度建議及／或宣派股息，任何財政年度的末期股息均須經由股東批准。有關詳情已於本公司的年報中披露。

獨立核數師報告

致禾賽科技列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

意見

我們已審計載於第91至166頁的禾賽科技(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)的合併財務報表，該等合併財務報表包括於2025年12月31日的合併資產負債表，以及截至該日止年度的合併經營及全面收益表、合併股東權益變動表與合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋性資料。

我們認為，該等合併財務報表已按照美國公認會計原則(「**美國公認會計原則**」)真實而中肯地反映了 貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況，及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基礎

我們已根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港審計準則(「**香港審計準則**」)進行審計。本報告「會計師就審計合併財務報表承擔的責任」一節進一步詳述我們在該等準則下承擔的責任。我們根據香港會計師公會頒佈的職業會計師道德守則(「**守則**」)中有關公眾利益實體財務報表審計的適用規定，獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行其他道德責任。我們獲取的審計證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。我們是在對合併財務報表整體進行審計並就此形成審計意見的背景下處理該事項，我們不對該事項提供單獨意見。

關鍵審計事項

我們在審計工作中如何處理關鍵審計事項

收入確認 — 產品收入價格調整

誠如合併財務報表附註2所述，貴集團的收入乃根據與客戶簽訂的合同中所訂明的零件交易價格及數量計算。為使貴集團的價格保持市場競爭力，可能會發生個別價格調整（如銷售折扣）。收入乃以預期因轉讓承諾貨物而有權收取的代價金額計量，並就於合同開始時估計的任何可變代價（例如價格調整）作出調整。我們釐定產品收入的價格調整屬關鍵審計事項的主要考慮因素是在執行產品收入價格調整程序時進行的大量審計工作。

我們對價格調整的收入確認所執行的程序包括：

- 我們了解、評估了與價格調整的準確性及完整性相關的內部控制設計，並測試了其運行有效性。
- 我們根據與客戶的協議和相關文件以及相應的發貨數量重新計算所有價格調整，對貴集團記錄的金額進行核對，並對任何重大差異進行調查。
- 我們以抽樣方式測試年末後的價格調整分錄和客戶結算單中的價格調整，檢查相關文件來評估其是否與2025年的交易有關。
- 我們就以下事項與負責客戶關係及定價決策的本公司管理層面談：客戶協商及價格調整。

其他資料

貴公司董事須負責其他資料。其他資料包括年報所載資料，但不包括合併財務報表及其有關的核數師報告。

獨立核數師報告

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑑證結論。

就我們審計合併財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與合併財務報表或我們在審計過程中所獲知的信息存在重大不一致或可能存在重大錯誤陳述。倘我們基於我們已執行的工作得出該等其他資料存在重大錯誤陳述的結論，則我們須報告該事實。就此而言，我們並無任何事項須予報告。

董事及治理層對合併財務報表的責任

貴公司董事須負責根據美國公認會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對董事認為為使合併財務報表的編製不會出現因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必要的內控負責。

編製合併財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，披露與持續經營有關的事項（如適用），除非董事擬將 貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際選擇。

治理層負責監督 貴集團的財務報告程序。

核數師對合併財務報表審計的責任

我們的目標是合理保證合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的任何重大錯誤陳述，並按協定的委聘條款僅向 閣下（作為整體）報告我們的結論，不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。合理保證為高水平保證，但並不保證按照香港審計準則進行審計時總能發現重大錯誤陳述（倘存在）。錯誤陳述可能來自欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據合併財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷並於整個審計過程中保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤導致的合併財務報表重大錯誤陳述的風險，設計並執行應對該等風險的審計程序，並獲取充分及適當的審計證據以作為我們審計意見的基礎。未能發現因欺詐導致重大錯誤陳述的風險高於因錯誤導致重大錯誤陳述的風險，因為欺詐可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、失實陳述或凌駕於內控之上。

獨立核數師報告

- 了解與審計相關的內控，以便根據具體情況設計適當的審計程序，惟目的並非對 貴集團內控有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況有關的重大不確定因素。倘我們認為存在重大不確定因素，我們須於會計師報告中提請注意合併財務報表內的相關披露，或倘有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於直至會計師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團無法繼續持續經營。
- 評估合併財務報表的整體呈列方式、結構及內容（包括披露事項），以及合併財務報表是否以公允呈列方式反映相關交易及事項。
- 計劃及進行集團審核，以獲取集團內實體或業務單位相關財務資料的充分適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責就集團審計進行的審計工作的方向、監督和審閱。我們為我們的審計意見承擔全部責任。

我們與治理層溝通（其中包括），審計的計劃範圍及時間以及重大審計發現等，其中包括我們在審計中識別出內控的任何重大不足之處。

我們亦向治理層提交聲明，表明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通可能合理被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項以及（如適用）為消除威脅所採取的行動或所應用的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定該事項為對本期間合併財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在會計師報告中闡釋該事項，除非法律或規例不允許公開披露該事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於我們的報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中註明該事項。

出具獨立會計師報告的審計項目合夥人為陳永明（執業證書編號：P04758）。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年4月24日

合併資產負債表

截至2024年及2025年12月31日

(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	附註	2024年 人民幣	截至12月31日 2025年 人民幣	美元 (附註2)
資產				
流動資產：				
現金及現金等價物		2,838,966	1,663,492	237,876
受限制現金		3,594	4,014	574
短期投資	3	362,195	3,091,856	442,130
應收票據	4	22,341	94,697	13,541
應收賬款淨額(截至2024年及2025年12月31日，分別扣除撥備人民幣54,972千元及人民幣79,952千元)	5	765,027	1,262,220	180,495
合同資產淨額(截至2024年及2025年12月31日，分別扣除撥備人民幣9,901千元及人民幣19,810千元)		9,909	-	-
應收關聯方款項		5,039	-	-
存貨	6	482,137	670,453	95,874
預付款項及其他流動資產	7	193,448	282,431	40,387
流動資產總額		4,682,656	7,069,163	1,010,877
物業及設備淨額	8	944,218	1,099,283	157,195
無形資產淨額	9	76,554	95,507	13,657
土地使用權淨額	10	39,879	39,015	5,579
長期投資	11	31,798	2,781,670	397,774
經營租賃使用權資產	17	114,260	109,318	15,632
其他非流動資產	12	100,246	67,322	9,627
非流動資產總額		1,306,955	4,192,115	599,464
資產總額		5,989,611	11,261,278	1,610,341
負債及股東權益				
流動負債：				
短期借款	13	345,253	448,233	64,096
應付票據	14	10,096	150,199	21,478
應付賬款	15	345,011	592,560	84,735
合同負債		32,994	21,019	3,006
應付關聯方款項		335,253	-	-
應計保修負債		43,607	77,672	11,107
應付所得稅		-	27,157	3,883
應計費用及其他流動負債	16	516,726	578,495	82,724
流動負債總額		1,628,940	1,895,335	271,029
經營租賃負債	17	98,370	85,555	12,234
長期借款	13	269,438	278,727	39,857
其他非流動負債		61,132	42,907	6,137

合併資產負債表

截至2024年及2025年12月31日

(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	附註	2024年 人民幣	截至12月31日 2025年 人民幣	美元 (附註2)
非流動負債總額		<u>428,940</u>	<u>407,189</u>	<u>58,228</u>
負債總額		<u>2,057,880</u>	<u>2,302,524</u>	<u>329,257</u>
承諾及或有事項	27			
股東權益				
A類普通股（面值0.0001美元，截至2024年及2025年12月31日，分別為50,000,000股法定股份、30,015,905股及26,998,861股已發行及發行在外股份）	18	19	17	2
B類普通股（面值0.0001美元，截至2024年及2025年12月31日，分別為900,000,000股法定股份、101,143,806股及130,143,350股已發行股份、101,143,806股及129,146,306股發行在外股份）	18	70	90	13
額外實繳資本		7,577,113	11,925,963	1,705,390
應收認購款項		(292,721)	-	-
累計其他綜合收益		56,975	6,529	933
累計虧絀		(3,409,725)	(2,973,845)	(425,254)
股東權益總額		<u>3,931,731</u>	<u>8,958,754</u>	<u>1,281,084</u>
負債及股東權益總額		<u>5,989,611</u>	<u>11,261,278</u>	<u>1,610,341</u>

合併經營及綜合損益表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度
(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	附註	2023年 人民幣	2024年 人民幣	截至12月31日止年度 2025年 人民幣	美元 (附註 2)
淨收入	19	1,876,989	2,077,157	3,027,573	432,937
營業成本		(1,215,611)	(1,192,572)	(1,762,477)	(252,031)
毛利		661,378	884,585	1,265,096	180,906
經營開支：					
銷售及營銷開支		(148,798)	(193,032)	(191,990)	(27,454)
一般及行政開支		(320,144)	(316,913)	(288,828)	(41,302)
研發開支		(790,547)	(855,641)	(796,940)	(113,961)
其他經營收益淨額	20	26,520	276,093	181,415	25,942
經營開支總額		(1,232,969)	(1,089,493)	(1,096,343)	(156,775)
經營(虧損)利潤		(571,591)	(204,908)	168,753	24,131
利息收入		99,813	104,401	130,237	18,624
利息開支		(3,069)	(12,827)	(18,923)	(2,706)
外匯(虧損)收益淨額		(452)	14,577	2,156	308
其他收益(虧損)淨額		34	(2,476)	184,566	26,393
除所得稅及分佔權益法投資虧損前 淨(虧損)收益		(475,265)	(101,233)	466,789	66,750
所得稅開支	21	(658)	(1,130)	(30,835)	(4,409)
分佔權益法投資虧損		(45)	(13)	(74)	(11)
淨(虧損)收益		(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
本公司普通股股東應佔淨(虧損)利潤		(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
每股淨(虧損)收益：					
基本	24	(3.81)	(0.79)	3.13	0.45
攤薄	24	(3.81)	(0.79)	2.98	0.43
計算每股淨(虧損)收益所用的加權平均股數：					
基本	24	124,783,013	129,188,125	139,145,475	139,145,475
攤薄	24	124,783,013	129,188,125	146,437,135	146,437,135
淨(虧損)收益		(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
其他綜合收益(虧損)，扣除零稅項：					
外幣換算調整		42,048	18,535	(50,446)	(7,214)
綜合(虧損)收益		(433,920)	(83,841)	385,434	55,116

合併股東（虧絀）權益變動表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度

（以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外）

	A類普通股		B類普通股		額外實繳資本		應收認購款項		累計虧絀		其他綜合（虧損）收益		股東（虧絀）權益總額	
	數目	人民幣	數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2022年12月31日的結餘														
淨虧損	30,033,379	19	30,949,701	20	-	-	(310,227)	(2,831,381)	(3,608)	(3,145,177)				
外幣換算	-	-	-	-	-	-	-	(475,968)	-	(475,968)				
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	-	-	-	-	-	42,048	42,048				
在美國首次公開發售（「美國首次公開發售」）	-	-	-	-	-	233,958	-	-	-	233,958				
發行普通股，扣除發行成本人民幣117,774千元	-	-	10,125,118	7	1,193,290	-	-	-	-	1,193,297				
首次公開發售時將可贖回股份重新分類為普通股	-	-	54,551,513	39	5,986,871	-	-	-	-	5,986,910				
行使購股權及歸屬受限制股份單位時發行普通股	-	-	1,368,778	1	9,743	-	-	-	-	9,744				
就2021年重組結算應收認購款項	-	-	-	-	-	17,506	-	-	-	17,506				
截至2023年12月31日的結餘	30,033,379	19	96,995,110	67	7,423,862	(292,721)	(3,307,349)	(102,376)	38,440	3,862,318				
淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,376)				
外幣換算	-	-	-	-	-	-	-	-	18,535	18,535				
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	-	-	117,199	-	-	-	117,199				
行使購股權及歸屬受限制股份單位時發行普通股	-	-	4,131,222	3	36,052	-	-	-	-	36,055				
A類普通股轉換為B類普通股	(17,474)	-	17,474	-	-	-	-	-	-	-				

合併股東(虧絀)權益變動表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度
(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	A類普通股		B類普通股		額外 實繳資本		應收 認購款項		累計 其他綜合 (虧損) 收益		股東(虧絀) 權益總額	
	數目	人民幣*	數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2024年12月31日的結餘												
淨收益	30,015,905	19	101,143,806	70	7,577,113	(292,721)	(3,409,725)	56,975	3,931,731			
外幣換算	-	-	-	-	-	-	435,880	-	435,880			
以股份為基礎的薪酬	-	-	-	-	-	-	-	(50,446)	(50,446)			
在香港全球發售(「香港首次公開發售」)發行普通股， 扣除發行成本人民幣43,689千元	-	-	-	-	114,652	-	-	-	114,652			
行使購股權及歸屬受限制股份單位時發行普通股	-	-	22,482,500	16	4,206,240	-	-	-	4,206,256			
A類普通股轉換為B類普通股	-	-	2,502,956	2	27,958	-	-	-	27,960			
就2021年重組結算應收認購款項	(3,017,044)	(2)	3,017,044	2	-	-	-	-	-			
	-	-	-	-	-	292,721	-	-	292,721			
截至2025年12月31日的結餘	26,998,861	17	129,146,306	90	11,925,963	-	(2,973,845)	6,529	8,958,754			

* 不足人民幣1元的金額約整至零

合併現金流量表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度
(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
經營活動所得現金流量：				
淨(虧損)收益	(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
將淨(虧損)收益與經營活動				
所得現金淨額對賬的調整：				
折舊及攤銷	86,268	131,809	123,789	17,702
以股份為基礎的薪酬	234,624	116,064	114,652	16,395
計提信用損失撥備	43,004	15,619	34,889	4,989
出售物業及設備虧損	-	1,885	6,584	941
轉讓知識產權的收益(附註23(b))	-	-	(36,967)	(5,286)
金融工具公允價值變動	(15,095)	(195)	(877)	(125)
於權益法投資對象的虧損	45	13	74	11
外匯(收益)虧損淨額	(9)	(2,591)	2,537	363
非現金租賃開支	34,355	37,375	24,404	3,490
物業及設備減值	-	-	21,845	3,124
存貨撇減	9,290	2,222	39,850	5,698
出售附屬公司的收益	(6,129)	-	-	-
出售權益性證券的收益	-	-	(175,563)	(25,105)
出售長期投資的虧損	-	-	1,724	247
經營資產及負債變動：				
應收票據	-	(22,341)	(72,356)	(10,347)
應收賬款	(90,750)	(243,339)	(524,783)	(75,043)
合同資產	(7,088)	-	-	-
存貨	145,977	26,695	(231,525)	(33,108)
預付款項及其他流動資產	(82,646)	17,002	(150,604)	(21,536)
應收關聯方款項	-	-	5,039	721
其他非流動資產	(3,178)	2,173	(3,421)	(489)
應付關聯方款項	-	(5,026)	(6,038)	(863)
合同負債	39,545	(46,942)	(11,967)	(1,711)
遞延稅項負債	(35)	-	-	-
應付賬款	61,529	75,012	248,565	35,544
應付票據	-	2,841	140,102	20,034
應計費用及其他流動負債	80,297	88,907	165,954	23,732
經營租賃負債	(34,595)	(33,758)	(16,576)	(2,370)
其他非流動負債	37,820	2,454	(18,224)	(2,606)
經營活動所得現金淨額	57,261	63,503	116,987	16,732

合併現金流量表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度
(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
投資活動所得現金流量：				
購買短期投資	(5,100,868)	(2,548,575)	(3,725,664)	(532,763)
短期投資到期	4,479,302	3,775,809	1,021,000	146,000
購買長期投資	-	-	(2,723,660)	(389,479)
購買物業及設備	(406,748)	(259,541)	(309,370)	(44,239)
購買無形資產	(7,925)	(11,817)	(32,825)	(4,694)
扣除資本開支後的政府補貼所得款項	15,893	-	-	-
購買權益性證券(附註23(b))	-	-	(100,000)	(14,300)
出售權益性證券的所得款項(附註23(b))	-	-	275,563	39,405
出售物業及設備的所得款項	-	-	4,224	604
出售知識產權許可的所得款項(附註23(b))	-	-	36,967	5,286
出售附屬公司所得現金流入	14,407	-	-	-
收購附屬公司產生的現金流出，扣除收購現金 人民幣571千元	(54,454)	-	-	-
投資活動(所用)所得現金淨額	(1,060,393)	955,876	(5,553,765)	(794,180)
融資活動所得現金流量：				
就2021年重組向上海禾賽股東作出的現金分派	(17,506)	-	(292,721)	(41,859)
就2021年重組來自股東的現金出資	17,506	-	292,721	41,859
禾賽科技發行普通股的所得款項	1,225,470	-	4,249,946	607,734
長期借款所得款項	264,910	120,275	127,734	18,266
償還長期借款	-	(20,157)	-	-
短期借款所得款項	111,682	234,100	331,776	47,443
償還短期借款	-	(117,682)	(347,242)	(49,655)
支付發售成本	(22,828)	-	(43,689)	(6,247)
行使購股權發行普通股的所得款項	2,872	34,139	27,346	3,910
於資本開支前收取的政府補貼	8,250	-	-	-
融資活動所得現金淨額	1,590,356	250,675	4,345,871	621,451

合併現金流量表

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度
(以千元計，股份及每股數據以及另有註明除外)

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
現金及現金等價物淨增加(減少)	587,224	1,270,054	(1,090,907)	(155,997)
年初現金、現金等價物及受限制現金	913,277	1,558,124	2,842,560	406,481
匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響	57,623	14,382	(84,147)	(12,034)
年末現金、現金等價物及受限制現金	1,558,124	2,842,560	1,667,506	238,450
年內支付的現金用於：				
所得稅	-	425	3,512	502
國內(中國內地)	-	425	144	21
外國：	-	-	3,368	481
利息(截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別扣除資本化金額人民幣4,433千元、人民幣1,511千元及人民幣651千元)	3,069	8,054	19,006	2,718
非現金投資及融資活動的補充披露：				
計入應付款項的物業及設備的購買額	179,839	124,333	69,249	9,902
下表提供財務狀況表內所呈報現金、現金等價物及受限制現金的總和與現金流量表所示該等款項總額的對賬：				
現金及現金等價物	1,554,583	2,838,966	1,663,492	237,876
受限制現金	3,541	3,594	4,014	574
現金、現金等價物及受限制現金	1,558,124	2,842,560	1,667,506	238,450

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

1. 組織架構及主要業務

業務描述及企業歷史

禾賽科技(「**本公司**」)於2021年4月21日根據開曼群島法律註冊成立。本公司連同其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事開發、生產及銷售三維激光雷達(或LiDAR)解決方案。本集團的歷史始於2014年10月，成立上海禾賽光電科技有限公司(「**禾賽光電**」)，一家由孫愷博士、李一帆博士及向少卿先生(統稱為「**創始股東**」)在中國成立的有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而於中華人民共和國(「**中國**」)的主要營業地點位於上海市長寧區昭化路658號A棟10樓。

2021年重組

於2021年，上海禾賽的創始股東及所有投資者進行股權重組，以將其業務從中國遷至開曼群島(「**2021年重組**」)，其執行步驟如下：

- (1) 於2021年4月，本公司於開曼群島註冊成立為本集團的控股公司。於2021年5月6日，本公司成立全資附屬公司禾賽香港作為中間控股公司。
- (2) 於2021年6月，本公司通過禾賽香港向創始股東及其投資者收購上海禾賽100%的股權，因此上海禾賽成為本公司的全資附屬公司。
- (3) 於2021年5月及6月，創始股東認購本公司30,033,379股A類普通股，而現有投資者認購本公司62,834,548股B類普通股(按已轉換基準)，按彼等所持上海禾賽的相同股權比例計算。

2021年重組的主要目的是為現有業務成立一家開曼群島控股公司，以籌備海外首次公開發售。本集團已將2021年重組入賬為擁有共同所有權的實體之間的交易，這類似於受共同控制的實體的重組。

根據創始股東與上海禾賽所有投資者訂立的框架協議，本公司收購上海禾賽股權所支付的對價將再投資於本公司，作為認購禾賽科技普通股的出資。就2021年重組的資本重組而言，根據中國境內的外幣管制法規，僅人民幣817,847千元須通過上海禾賽現金贖回及公司層面的現金投資結算。人民幣507,620千元、人民幣17,506千元及人民幣292,721千元已分別於2021年、2023年及2025年結清。與2021年重組相關的所有應付款項或應收認購款項截至2025年12月31日已結清(附註23)。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

1. 組織架構及主要業務（續）

首次公開發售（「首次公開發售」）

於2023年2月及3月，本集團就其於美國的首次公開發售發行10,125,118股B類普通股，所得款項淨額為179,786千美元（相當於人民幣1,225,470千元）。

於2025年9月，本集團於香港聯交所主板上市，全球發售22,482,500股B類普通股，所得款項淨額為4,654,135千港元（相當於人民幣4,249,946千元）。

截至2024年及2025年12月31日，本集團旗下附屬公司進行業務經營如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 註冊／經營 日期及地點	註冊資本	實繳資本	本集團持有的 股權比例		主要業務
				2024年 %	2025年 %	
Hesai Hong Kong Limited (「禾賽香港」)	2021年5月6日，香港	1美元	1美元	100	100	投資控股
上海禾賽科技有限公司 (「上海禾賽」)	2014年10月22日， 中華人民共和國（「中國」）	人民幣 1,096,000千元	人民幣 1,096,000千元	100	100	開發、製造 及銷售激光雷達
上海禾賽貿易有限公司	2019年5月17日，中國	人民幣 1,000千元	人民幣 1,000千元	100	100	激光雷達的 銷售及售後服務
浙江禾秒科技有限公司	2022年10月13日，中國	人民幣 222,000千元	人民幣 220,946千元	100	100	製造激光雷達
Hesai Inc	2017年10月11日，美國	10,000千美元	10,000千美元	100	100	激光雷達營 銷及售後服務
Hesai GmbH	2022年4月22日，德國	500千歐元 (「歐元」)	500千歐元	100	100	激光雷達營 銷及售後服務
重慶禾智科技有限公司 (「重慶禾智」)	2023年4月4日，中國	人民幣 30,000千元	人民幣 30,000千元	100	100	開發及銷售激光雷達
Hesai Holding PTE LTD (「Hesai Holding PTE」)	2023年6月5日，新加坡	5,987千美元	5,887千美元	100	100	投資控股
Hesai Technology PTE LTD (「Hesai Technology PTE」)	2023年6月9日，新加坡	1美元	-	100	100	激光雷達的銷售及 售後服務
Hesai (Thailand) Limited (「Hesai Thailand」)	2023年6月19日，泰國	200,100千泰銖 (「泰銖」)	200,000 千泰銖	100	100	製造及銷售激光雷達
HESI TECHNOL GYS.A. DE. C.V. (「Hesai Mexico」)	2023年7月26日，墨西哥	519美元	-	100	100	開發激光雷達

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

1. 組織架構及主要業務 (續)

首次公開發售(「首次公開發售」)(續)

附屬公司名稱	註冊成立／ 註冊／經營 日期及地點	註冊資本	實繳資本	本集團持有的 股權比例		主要業務
				2024年 %	2025年 %	
Hesai Korea Co. Ltd. (「Hesai Korea」)	2023年9月22日，韓國	100,000千韓圓 (「韓圓」)	100,000千韓圓	100	100	銷售激光雷達
Hesai Technology Japan Inc (「Hesai Japan」)	2023年9月19日，日本	10,000千日圓 (「日圓」)	10,000千日圓	100	100	銷售激光雷達
重慶禾賽科技有限公司 (「重慶禾賽」)	2023年10月30日，中國	10,000千美元	10,000千美元	100	100	開發激光雷達
上海禾賽智能科技有限公司 (「上海智能」)	2023年11月8日，中國	20,000千美元	-	100	100	開發及銷售激光雷達、 業務營運
Fastree3D SA.	2013年9月，瑞士	429,444 千瑞士法郎 (「瑞士法郎」)	429,444千 瑞士法郎	100	100	開發激光雷達
American Lidar Inc (「American Lidar」)	2023年11月22日，美國	0.5美元	0.5美元	100	100	開發激光雷達
廣州禾賽科技有限公司 (「廣州禾賽」)	2024年7月19日，中國	人民幣 1,000千元	人民幣 1,000千元	100	100	銷售激光雷達
Firebird Limited	2024年12月10日， 英屬維爾京群島	50千美元	-	100	100	投資控股
北京禾賽科技有限公司 (「北京禾賽」)	2024年12月19日，中國	人民幣1,000千元	-	100	100	銷售激光雷達
Qiming Everest, L.P.	2025年1月6日，開曼	13,911千美元	-	-	100	投資控股
Shanghai Hehu Trading Co., Ltd (「Shanghai Hehu」)	2025年9月8日，中國	13,911千美元	-	-	100	開發激光雷達

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

合併財務報表乃根據美利堅合眾國的一般公認會計準則（「**美國公認會計準則**」）編製。此外，合併財務報表包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「**上市規則**」）及香港公司條例所規定的適用披露。

2.2 重大會計政策概要

綜合基準

本附錄呈列的合併財務報表指本公司及其附屬公司的合併財務報表。本公司與其附屬公司之間的所有交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

會計估計

編製符合美國公認會計準則的合併財務報表需要管理層作出估計及假設，該等估計及假設會影響財務報表日期的資產及負債呈報金額、或有資產及負債的披露以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。本集團管理層根據現有資料持續審閱該等估計。事實及情況的變化可能導致本集團對其估計作出修訂。本集團合併財務報表所反映的重大會計估計主要包括信用損失撥備及存貨撇減。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

公允價值計量

美國公認會計準則所界定的既定公允價值層級要求實體在計量公允價值時盡量使用可觀察輸入資料，並盡量減少使用不可觀察輸入資料。根據公允價值分級制度，金融工具按對公允價值計量屬重大的最低層級輸入資料分類。可用於計量公允價值的三個輸入資料層級包括：

第一級估值技術，其所有重大輸入資料均為活躍市場中與被計量資產或負債相同的有關資產或負債的未經調整報價。

第二級估值技術，其重大輸入資料包括活躍市場中與被計量資產或負債類似的有關資產或負債的報價，及／或非活躍市場中與被計量資產或負債相同或類似的有關資產或負債的報價。此外，在活躍市場中，所有重大輸入資料及重大價值驅動因素均可觀察的模型衍生估值屬第二級估值技術。

第三級估值技術，其一項或多項重大輸入資料或重大價值驅動因素為無法觀察。不可觀察輸入資料為反映本集團自身假設（關於市場參與者將用於資產或負債定價的假設）的估值技術輸入資料。

本集團的金融工具包括現金及現金等價物、計入短期投資與長期投資的到期日為三個月以上的定期存款、應收賬款、應收票據、合同資產、應收／應付關聯方款項、計入其他流動資產的其他應收款項、應付賬款、應付票據、其他流動負債、短期借款及長期借款。由於其短期性質，該等按攤銷成本計量的短期金融工具的賬面值均與其公允價值相若。長期借款的公允價值與其賬面值相若，因為該等借款的年利率與現行市場利率相若。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

公允價值計量 (續)

下表呈列以經常性基準按公允價值計量並採用公允價值層級分類的資產：

截至2024年12月31日	於報告日期使用下列各項的公允價值計量		
	相同資產	重大其他	重大
	在活躍	可觀察	不可觀察
	市場上的報價	輸入資料	輸入資料
描述	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)
	人民幣	人民幣	人民幣
短期投資 — 結構性金融產品	-	362,195	-
截至2025年12月31日	於報告日期使用下列各項的公允價值計量		
	相同資產	重大其他	重大
	在活躍	可觀察	不可觀察
	市場上的報價	輸入資料	輸入資料
描述	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)
	人民幣	人民幣	人民幣
短期投資 — 結構性金融產品	-	220,877	-

中華人民共和國(「中國」)商業銀行發行的結構性金融產品為浮動利率的金融工具，主要與匯率及／或商品價格掛鉤。根據ASC 820公允價值計量，本集團選擇於初始確認日期的公允價值選擇權，以經常性基準按公允價值計量結構性金融產品，而公允價值變動於合併經營及綜合損益表入賬列作利息收入。該等結構性金融產品的公允價值採用第二層級重大其他可觀察輸入資料，並應用相關指數當前報價所隱含的利率釐定。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團將短期投資的公允價值變動人民幣30,158千元、人民幣13,586千元及人民幣5,197千元於合併經營及綜合損益表中入賬為利息收入。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

公允價值計量 (續)

若干資產乃按非經常性基準計量。下表呈列截至2025年12月31日止年度因有關資產減值而確認的公允價值及虧損。

截至2025年12月31日	於報告日期使用下列各項的公允價值計量		
	重大不可觀察 輸入資料		年度總虧損
描述	公允價值 人民幣	(第三層級) 人民幣	人民幣
物業及設備	6,788	6,788	21,845

物業及設備、使用權資產、無形資產及長期投資主要採用收益法（基於與相關資產有關的貼現現金流量）進行估值，其中納入某些假設，包括本集團在決定進行減值評估時所考慮的因素（但不限於）業務表現顯著低於預期，以及對資產用途的重大變動或計劃變動。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團分別於合併經營及綜合損益表中確認物業及設備公允價值變動為零、零及人民幣21,845千元，作為其他經營收益淨額。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

功能貨幣及外幣換算

本集團使用人民幣(「**人民幣**」)作為其呈報貨幣。本公司及其位於中國境外的附屬公司的功能貨幣為美元(「**美元**」)、瑞士法郎(「**瑞士法郎**」)、港元、歐元及泰銖等其他貨幣，位於中國的附屬公司的功能貨幣為人民幣。

各實體使用資產負債表日的匯率將資產及負債由功能貨幣換算為呈報貨幣。股權金額按歷史匯率換算，而收入、營業成本、開支及收益及虧損按年度平均匯率換算。換算調整列報為累計換算調整並於合併股東權益變動表呈列為累計其他綜合(虧損)收益的單獨組成部分。

以實體適用功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及負債按資產負債表日的現行匯率換算為功能貨幣。非貨幣資產及負債按歷史匯率重新計量為適用功能貨幣。年內以適用功能貨幣以外的貨幣計值的交易按交易日期的適用匯率轉換為功能貨幣。交易收益及虧損於合併經營及綜合損益表確認為外匯收益(虧損)淨額。

現金及現金等價物

本集團將現金、貨幣市場基金及原到期日為三個月或以下且提取或使用不受限制的銀行現金分類為現金及現金等價物。

受限制現金

受限制現金主要指本集團就其信用卡賬戶的保證金，其提取或使用受該等現金結餘的合約限制。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

應收賬款淨額

應收賬款主要包括應收本集團客戶款項，扣除信用損失撥備後入賬。本集團按六個組別管理客戶 — 中國境內OEM客戶、中國境內其他客戶、海外OEM客戶、海外其他客戶、面臨經營困難的客戶及其他特別客戶。為進行持續的信用評估，本集團通過審查客戶的信用評級並根據預期信用損失模型評估信用損失準備金，將客戶劃分為兩類投資組合分部。第1類包括信用風險相對較低且並無違約記錄的首四組客戶。第2類為面臨經營困難等特殊情況，具有較高信用風險的客戶。本集團基於歷史收款經驗、應收賬款結餘的賬齡、當前經濟狀況、未來經濟狀況的前瞻性信息以及可能影響其向客戶收款能力的其他因素制定當前預期信用損失（「CECL」）模型。應收賬款結餘於作出一切收款努力之後撇銷。截至2024年及2025年12月31日，各類別的預期信用損失率如下：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
第1類	0.83%	1.44%
第2類	89.06%	100.00%

保理安排

本集團與第三方金融機構簽訂保理協議。倘本集團已將有關安排下應收款項所有權的絕大部分風險及回報轉移，則應收款項會被終止確認，原因為該交易符合ASC860下被視為出售的金融資產轉讓。於釐定本集團是否已轉讓所有權的絕大部分風險及回報時，其考慮信用風險、延遲付款風險及追索權。本集團終止確認應收款項的安排導致貿易應收款項發生變動，反映為經營活動所得現金流量。倘應收賬款以有限追索權的方式出售，且與該等應收款項相關的絕大部分風險及回報並未轉移，則不會終止確認應收款項。倘本集團不終止確認應收款項，從保理商收取的現金分類為融資現金流入，結算應收款項分類為經營現金流入，而償還給保理商的款項分類為融資現金流出。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品，並按成本或可變現淨值的較低者列賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值乃按日常業務過程中的估計售價減可合理預測的銷售成本釐定。存貨的估值乃基於有關預期可收回價值的現有資料，並取決於市場趨勢、存貨賬齡以及歷史及預測客戶需求等因素。存貨撇減入賬列作營業成本。

物業及設備淨額

物業及設備按成本減累計折舊及減值列賬。物業及設備（土地除外）於估計可使用年期內按足以撇銷其成本減減值（如有）的比率以直線法計提折舊。估計可使用年期如下：

樓宇	20年
電子設備	3 – 5年
機械及設備	10年
家具及固定裝置	5年
運輸車輛	4年
租賃物業裝修	預計租賃期或可使用年期的較短者

本集團永久持有的位於泰國的土地不計提折舊，並按成本減減值列賬。

未償還債務的利息開支於重大資本資產建設期間予以資本化。在建工程的資本化利息計入物業、廠房及設備淨額，並於有關資產的年期內攤銷。

無形資產淨額

無形資產於收購時按成本確認及計量。於初始確認後，無形資產按成本減任何累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。所收購的可識別無形資產於下列各可使用年期以直線法攤銷：

軟件	3 – 10年
技術	3 – 8年

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

土地使用權淨額

土地使用權於取得時按成本確認及計量。於初始確認後，土地使用權按成本減任何累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。根據中國的土地使用權政策，土地使用權的可使用年期為50年。

長期投資

於權益法投資對象的投資

本集團使用權益法將於其具重大影響力但並無控股權益的實體的普通股投資入賬。根據權益會計法，本集團應佔被投資公司的盈利或虧損、減值及權益法要求的其他調整反映在合併經營及綜合損益表中。倘本集團應佔投資對象的虧損等於或超過其於投資對象投資的賬面值時，本集團不再確認進一步的虧損，除非本集團已就投資對象的責任作出擔保或承諾為投資對象提供進一步財務支援。當投資價值出現非暫時性的虧損時，則錄得減值虧損。

倘投資的賬面值超過其公允價值，且該情況被釐定為非暫時性，則錄得減值費用。本集團根據貼現現金流量分析估計權益投資對象投資的公允價值，該分析需要作出重大判斷，包括估計未來現金流量（取決於內部預測）、估計一間公司業務的長期增長率、估計將產生現金流量的可使用年期及釐定資本的加權平均成本。截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團並無就其權益法投資錄得任何減值。截至2025年12月31日止年度，本集團錄得處置一項長期投資的虧損人民幣1,724千元。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

長期投資 (續)

不具易於釐定公允價值的權益性證券

本集團已選擇按成本減去減值(如有)，就可觀察價格變動進行上調或下調來計量於不具易於釐定公允價值的權益性證券的投資。賬面值的任何調整計入其他收益(虧損)淨額。於各報告期末，本集團視減值跡象進行定性評估，以評估任何該等投資有否出現減值。倘評估顯示投資的公允價值低於賬面值，則權益性證券投資將撇減至其公允價值，並將投資的公允價值與其賬面值之間的差額列作減值虧損。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無確認公允價值調整。

定期存款

到期日為三個月至一年的定期存款計入短期投資，到期日超過一年的定期存款計入長期投資。本集團將定期存款分類為持有至到期證券，因為本集團預期可收回全部本金，且有明確意圖及能力持有至到期。

長期資產減值

每當事件或情況變動導致資產賬面值可能無法回收，本集團評估其長期資產(包括物業及設備、無形資產、使用權資產及土地使用權)的減值。該等事件發生時，本集團通過比較資產賬面值及未來未貼現淨現金流量(包括估計處置價值)評估可收回性。倘預期未貼現現金流量總額少於資產賬面值，本集團按相當於該等資產的賬面值與公允價值的差額確認減值虧損。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

收入確認

本集團於產品控制權轉移至客戶的時間點確認銷售激光雷達產品的收入，且通常根據相關合同條款於交付時發生。本集團合同的一般條款及條件不包含允許客戶退回產品並獲得退款的退貨權，因此本集團不會對退貨作出估計。本集團的獨立售價乃根據向客戶就單一履約義務（即於產品交付予客戶時或客戶驗收期屆滿時轉讓產品控制權）所收取的價格計算。收入按交易價格及與客戶訂立的合同中指定的零件數量計量。為使本集團在市場價格方面保持競爭力，可能會進行個別價格調整（如銷售折扣）。收入按轉讓已承諾貨品預期獲得的對價金額計量，並就任何可變對價（如合同開始時估計的價格調整）作出調整。本集團按其可能從客戶收取的金額估計可變對價，並相應調低已確認的收入。當與可變對價相關的不確定因素得到解決時，若已確認的累計收入很可能不會出現重大逆轉，則本集團會將估計金額計入交易價格。本集團對可變對價的估計以及決定是否將估計金額計入交易價格，主要是基於對其預期表現的評估以及本集團合理可獲得的所有相關資料（歷史、當前及預測）而定。當預期收到的對價價值發生變化時或對價變為固定時（以較早者為準），本集團會調整收入估算。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，價格調整產生的收入減少分別為零、人民幣47,935千元及人民幣196,912千元。向客戶收取的運費及手續費計入收入。向客戶徵收並匯交予政府部門的稅款不計入按會計淨額基準計算的收入。應收賬款按正常貿易條款到期，一般為30至90天。

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

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

收入確認 (續)

本集團根據ASC 606採用實用簡化處理方法，但並未披露本集團合同的未達成履約義務，乃由於該等合同原有期限通常少於一年。

本集團通常為激光雷達提供標準產品保修。對於自主移動領域使用的激光雷達，保修期為一至五年。對於ADAS領域使用的激光雷達，保修期為不超過五年或十五萬公里（以較早者為準）。標準保修被視為保證類型的保修，並不作為單獨履約義務入賬。本集團於確認相關收入期間將估計的未來保修成本和費用計入營業成本。該等估計乃基於過往保修經驗及任何保修風險的已知或預期變化，例如產品的可靠性趨勢以及維修及更換缺陷產品的成本。本集團亦提供延長保修服務，可額外延長一至兩年。就服務類延長保修合同而言，本集團按相對獨立的售價基準分配收入至此履約義務，並於服務有效期內按比例隨時間推移確認收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團就延長保修服務分別確認人民幣10,413千元、人民幣8,909千元及人民幣4,285千元。

本集團的應計保修負債變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
年初結餘	17,694	28,425	43,607
保修撥備	26,247	32,078	48,731
耗用	(15,516)	(16,896)	(14,666)
年末結餘	28,425	43,607	77,672

當本集團於收到付款或到期付款前已將產品或服務轉讓予客戶，且本集團收取對價的權利取決於合約內的未來履約時，則入賬為合同資產。本集團就已轉讓貨品或服務控制權的若干客戶的未開票應收款項入賬為合同資產。當本集團已收取對價但尚未向客戶轉讓相關貨品或服務時，即存在合同負債。本集團的合同負債主要包括客戶收到產品前收取的付款。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

營業成本

我們產品的營業成本包括激光雷達傳感器的製造成本，主要包括直接材料成本、人員相關成本、採購成本、折舊、攤銷及與製造業務相關的間接費用、應計保修成本、貨運成本、許可費以及撇減過剩存貨及陳舊存貨。

我們服務的營業成本包括激光雷達解決方案的成本以及與履行服務相關的直接人工成本及相關材料成本。

研發開支

研發開支主要包括直接與研發組織有關的人員相關成本，其餘為原型開支、委外成本、設施及IT成本及折舊的已分配部分。本集團的研發成本與增強及開發其現有產品的額外功能及新產品開發有關，包括激光雷達傳感器新品及升級。本集團於產生時費用化研發成本。

政府補助

政府補助包括本集團自中國地方政府收取的現金補貼。收到的獎勵補助是在某些當地地區開展業務的獎勵，無履約義務或其他使用限制，則在收到現金時予以確認。收到的附帶政府指定履約義務的補助於所有責任獲履行時確認。與購買長期資產有關的政府補助用於抵銷相關資產的成本。

每股(虧損)收益

每股基本(虧損)收益乃按普通股持有人應佔(虧損)收入淨額除以年內發行在外普通股加權平均數計算。

每股攤薄收益反映倘證券或其他發行普通股的合約獲行使或轉換為普通股，可能發生的潛在攤薄。本集團擁有購股權及未歸屬受限制股份單位，其可能於日後攤薄每股普通股的基本收益。為計算每股普通股攤薄收益的股份數目，購股權的影響採用庫存股法計算。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

以股份為基礎的薪酬

本集團根據ASC 718薪酬－股份薪酬授予合資格僱員公司股份獎勵並將該等以股份為基礎的獎勵入賬。

對於同時受服務期及若干事件發生作為業績條件的股份為基礎的獎勵，按授予日的公允價值計量，而以股份為基礎的薪酬開支首先在若干事件完成後按累計歸屬金額確認，然後在剩餘的必要服務期內扣除實際離職影響（如有）後確認。

對於僅受限於服務期的以股份為基礎的獎勵，按授出日期的公允價值計量，而以股份為基礎的薪酬開支於個別授出的所需服務期間以直線法確認。本集團根據獎勵可能獲得的B類普通股的目標數量確認以股份為基礎的薪酬開支。離職在發生時確認為以股份為基礎的薪酬減少。

授予僱員的購股權的公允價值乃在獨立估值專家的協助下使用公認的估值技術釐定，包括對預期未來自由現金流量的貼現現金流量分析及二項式期權定價模型。

本集團將ASC 718所述修訂的影響入賬。本集團在緊接其條款修訂前計算有關修訂的增量薪酬成本，作為經修訂期權公允價值超出原期權公允價值的部分。就獲歸屬的期權而言，本集團在修訂日期確認增量薪酬成本，而就未獲歸屬的期權而言，本集團將在餘下的必要服務期間內前瞻性確認增量薪酬成本與原有獎勵的餘下未確認薪酬成本之和。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

所得稅

即期所得稅根據相關稅務機關的法律計提撥備。

遞延所得稅採用資產負債法計提撥備，當中規定就已計入財務報表的預期未來稅務後果確認遞延稅項資產及負債。在此方法下，遞延稅項資產及負債是按財務報表與資產及負債的計稅基礎之間的差額，使用預計該差額將轉回的年度的現行稅率而釐定。遞延稅項資產在資產很可能變現的情況下予以確認。在釐定時，管理層考慮所有正面及負面憑證（包括預計未來應稅收入的未來轉回及近期經營業績）。倘管理層認為部分或全部遞延稅項資產很可能不會變現，則遞延稅項資產會通過計入所得稅開支扣減估值撥備。

本集團適用兩步法於財務報表中確認所得稅的不確定性，以釐定將予確認的利益金額。首先，必須評估稅務狀況，以釐定經稅務機關外部審查後持續的可能性。倘稅務狀況被視為更有可能持續（定義為根據稅務狀況的技術性理據，經審計後持續的可能性超過50%），則評估稅務狀況以釐定將於合併財務報表中確認的利益金額。可予確認的利益金額為最終結算時變現可能性超過50%的最大金額。

所得稅的利息及罰款將分類為所得稅撥備的一部分。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團概無就任何不明確稅務狀況確認任何所得稅或者就潛在未付所得稅開支產生任何利息及罰款。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

租賃

本集團根據不可撤銷經營租賃協議在中國上海及美國加利福尼亞租賃辦公場所，該等租賃協議於2029年12月31日前的不同日期屆滿。

本集團於租賃開始日期釐定一項安排是否構成租賃，並在其合併資產負債表中確認租賃負債及使用權資產(「**使用權資產**」)。本集團根據租賃期內餘下租賃付款的現值計量於開始日期的經營租賃負債，該現值以本集團的增量借款利率計算，即本集團須就相等於租賃期內租賃付款總額的抵押借款支付的估計利率。經營租賃使用權資產基於相應租賃負債計量，並就開始日期或以前的租賃付款及發生的初始直接費用作出調整。於出租人向本集團提供相關資產後，本集團開始以直線法於租賃期內根據租賃付款確認經營租賃費用。本集團部分租賃合同包含延長租賃期的選擇權，須與出租人基於相互協商達成協議後方可作實。考慮到經濟誘因，本集團不能合理確定未來行權的可能，因此並未於租賃期包含續租選擇權涵蓋的期間。

對現有租賃協議的修訂(包括更改租期或付款金額)進行審閱，以確定是否會產生獨立合約。對於不會產生獨立合約的修訂，本集團於修訂生效日期審閱租賃分類並重新計量相關使用權資產及租賃負債。倘使用權資產的賬面值減至零，則本集團將重新計量的剩餘金額於合併經營及綜合損益表中確認為經營開支。

綜合(虧損)收益

綜合(虧損)收益界定為本集團於某一期間內因交易及其他事件及情況而產生的權益變動，但不包括因股東投資及向股東分派而產生的交易。綜合(虧損)收益於合併經營及綜合損益表內呈報。隨附合併資產負債表所呈列的累計其他綜合(虧損)收益包括累計外幣換算調整。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

分部

首席執行官、首席科學家及首席技術官 (統稱「**創始人**」) 被認定為主要經營決策者 (「**主要經營決策者**」)。

本集團經營一個經營分部，包括與開發、製造及交付激光雷達產品有關的所有活動。單一經營分部的釐定與定期提供予本集團主要經營決策者的合併財務資料內呈報的資料一致。

作為單一可報告分部實體，主要經營決策者並無使用分部資產資料分配資源。主要經營決策者用於評估績效及作出經營決策所用的指標為於本集團合併經營報表所呈報的淨(虧損)利潤。主要經營決策者使用績效指標來監察預算與實際結果的差異。有關本集團按產品線及地理位置分類的收入說明，請參閱附註19。

此外，主要經營決策者審閱及採用本集團合併報表所呈列的營業成本來管理本集團的營運。並未於本集團合併經營報表中單獨呈列的其他經分拆重大分部開支，於下文按計入銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支的經分拆工資開支呈列，而該等開支由主要經營決策者獨立審閱。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

分部 (續)

下表呈列主要經營決策者定期審閱的重大分部開支及其他分部項目：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
淨收入	1,876,989	2,077,157	3,027,573
減：			
營業成本	1,215,611	1,192,572	1,762,477
銷售及營銷開支中的工資開支*	104,462	124,548	136,417
一般及行政開支中的工資開支	175,600	146,239	138,176
研發開支中的工資開支	592,223	594,567	562,047
其他分部項目**	265,061	121,607	(7,424)
淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	435,880

* 工資開支主要包括薪金、花紅、界定供款計劃、其他社會保險、以股份為基礎的薪酬及其他僱員福利。

** 其他分部項目主要包括於本集團合併經營報表所呈報的其他經營收益淨額、利息收入、利息開支及其他(虧損)收益淨額以及專業服務開支。

下表呈列按地區劃分的物業及設備淨額、無形資產淨額、經營租賃使用權資產及土地使用權淨額。

	截至12月31日	
	2024年	2025年
中國內地	1,082,352	1,232,831
泰國	40,555	57,165
瑞士	46,967	44,938
美國	4,247	7,156
其他地區	790	1,033
總計	1,174,911	1,343,123

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

風險集中

信用風險集中

可能使本集團面臨信用風險集中的金融工具主要包括現金及現金等價物、短期投資、長期投資、應收賬款、合同資產以及預付款項及其他流動資產。

本集團將其現金及現金等價物、短期投資及長期投資存放於中國、香港及新加坡的多家金融機構。本集團認為，由於本集團的所有現金及現金等價物均存放於本集團管理層評估為具有高信用質素的金融機構中，因此並不存在重大信用風險。

應收賬款及合同資產通常為無抵押，並來自從客戶賺取的收入。本集團對獲授信用期的客戶進行信用評估。本集團根據本集團開發的CECL模型建立信用損失撥備，該模型考慮了歷史收款經驗、應收賬款結餘的賬齡、當前的經濟狀況、對未來經濟狀況合理有據的預測，以及可能影響其向客戶收款能力的其他因素。

預付款項及其他流動資產主要包括租金按金及預付開支，可用作抵扣未來付款開支。貴集團的預付款項及其他流動資產並無重大信用風險集中情況。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

風險集中 (續)

客戶集中度

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，下列客戶佔收入的10%或以上：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
客戶A	25.6%	33.7%	14.7%
客戶B	28.4%	*	*
客戶C	*	14.1%	17.1%
客戶D	*	*	10.0%

截至2024年及2025年12月31日，下列客戶佔本集團應收賬款、合同資產及應收票據的10%或以上：

	截至12月31日	
	2024年	2025年
客戶A	23.5%	*
客戶C	16.8%	12.5%
客戶D	11.8%	16.3%

供應商集中度

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團並無供應商佔採購額的10%或以上。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

外幣風險

本集團大部分現金及現金等價物、短期投資以及長期投資以美元計值，而美元與人民幣之間的匯率波動可能會導致外匯收益或虧損。美元的價值受中央政府政策變動及影響中國外匯交易中心市場供求的國際經濟及政治發展所影響。截至2024年及2025年12月31日，本集團擁有以美元計值的現金及現金等價物、短期投資以及長期投資，分別合共為295,881千美元及962,438千美元。

核數師的薪酬

核數師酬金列入一般及行政開支項下。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，按類別劃分的酬金明細如下：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
審計費用	13,198	13,923	17,493
所有其他費用	68	10	16

「所有其他費用」指在所列各財政年度中主要核數師提供的與若干獲准稅務服務相關的專業服務所收取總費用。「審計費用」指主要核數師為審計我們的年度財務報表、協助及審閱提交或提供予美國證交會的文件以及其他監管文件而提供的專業服務列出的每個財政年度的費用總額，包括與本集團2025年香港上市相關的全球發售有關的審計費用。

近期發佈並於期內採用的會計公告：

於2023年12月，FASB頒佈ASU第2023-09號「所得稅（第740項議題）：所得稅披露的改進」（「**ASU 2023-09**」）。該ASU要求在稅率調節表中披露有關聯邦、州及國外所得稅的額外資料，並就部分類別中的調節項目提供更詳細的說明。此外，該ASU要求披露每個列報年度按國內聯邦、國內州和國外所得稅分列的已繳納所得稅金額（扣除收到的退稅）。該ASU修訂本自2024年12月15日後開始的財政年度起生效並須強制採用。本公司已於截至2025年12月31日止年度採用ASU 2023-09（採用前瞻性應用），並因此更新所得稅披露資料。詳情請參閱合併財務報表附註21。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

2. 重大會計政策概要 (續)

2.2 重大會計政策概要 (續)

近期發佈但尚未採用的會計公告：

於2025年7月，FASB頒佈ASU第2025-05號，「金融工具－信用損失（第326項議題）：應收賬款及合同資產信用損失的計量」。本次修訂提供一種可行權宜方法，允許實體在估算當前分類的應收賬款及合同資產的預期信用損失時，假設截至資產負債表日期的條件在相關資產餘下期限保持不變。該更新自2025年12月15日後開始的年度期間生效，並涵蓋該等財政年度內的中期期間。採用該ASU可自其生效日起採用前瞻性應用。允許提前採用。本公司目前正評估該ASU的相關規定。

於2025年9月，FASB頒佈ASU第2025-06號，「無形資產－商譽和其他－內部使用軟件（子主題350-40）：內部使用軟件會計處理的針對性改進」。該ASU透過刪除ASC 350-40中所有規範性和順序性軟件開發階段（「**項目階段**」）的表述，簡化了資本化指引。該ASU對2027年12月15日之後開始的年度期間以及該等財務年度的中期期間有效。該ASU的採用方式包括：於其生效日期之後的報告期間採用前瞻性應用；或根據相關項目狀況及軟件成本是否於採用日期前已資本化，採用修訂過渡方法；或於合併財務報表中列示的任何或所有先前期間追溯採用。允許提前採用。本公司目前正評估該ASU的相關規定。

於2025年12月，FASB頒佈ASU第2025-10號，「政府補助（第832項議題）：企業收到的政府補助的會計處理」。該ASU為GAAP中關於企業收到政府補助的會計處理制定了權威指導，明確了適當的會計處理方法，旨在減少實踐中的差異，並提高企業應用的一致性。該ASU對2028年12月15日之後開始的年度報告期間以及該等年度報告期內的中期報告期間生效。採用該ASU可選擇修訂前瞻法、修訂追溯法或追溯法。允許提前採用。本公司目前正評估該ASU的相關規定。

簡易換算

本集團的業務主要在中國內地進行，其大部分收入以人民幣計值。然而，為方便讀者閱讀，向股東作出的定期報告將包括按當時匯率換算為美元的當期金額。截至2025年12月31日及截至該日止年度，合併資產負債表、合併經營及綜合虧損表及合併現金流量表中的結餘由人民幣換算為美元僅為方便讀者閱讀，並按1.00美元兌人民幣6.9931元的匯率計算，即美國H.10統計資料所載2025年12月31日的午間買入匯率。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

3. 短期投資

下表概述本集團的短期投資結餘：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
結構性銀行理財產品	362,195	220,877
定期存款	—	2,870,979
短期投資總額	362,195	3,091,856

4. 應收票據

截至2024年及2025年12月31日，應收票據包括向本集團客戶收取的銀行承兌票據，分別為人民幣22,341千元及人民幣94,697千元。該等六個月內到期票據乃由客戶發行，以向本集團支付其應付結餘。概無就截至2024年及2025年12月31日止年度確認信用損失。

以下為按交付貨品／提供服務日期呈列的應收票據的賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
3個月內	6,960	39,444
4至6個月	15,381	55,253
總計	22,341	94,697

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

5. 應收賬款淨額

截至2024年及2025年12月31日的應收賬款及預期信用損失如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
應收賬款	819,999	1,342,172
減：預期信用損失撥備	(54,972)	(79,952)
應收賬款總額，淨額	765,027	1,262,220

以下為按交付貨品／提供服務日期呈列的應收賬款賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
6個月內	757,045	1,215,057
7個月至1年	41,483	53,251
1至2年	19,006	18,614
2年以上	2,465	55,250
	819,999	1,342,172
減：預期信用損失撥備	(54,972)	(79,952)
年末結餘	765,027	1,262,220

截至2024年及2025年12月31日止年度，與應收賬款有關的信用損失撥備的結轉包括以下活動：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
年初結餘	49,132	54,972
計提預期信用損失撥備	5,840	24,980
年末結餘	54,972	79,952

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

6. 存貨

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
原材料	191,578	183,056
在製品	225,726	310,477
製成品	64,833	176,920
存貨	482,137	670,453

截至2024年及2025年12月31日止年度，存貨撇減分別為人民幣2,222千元及人民幣39,850千元。

7. 預付款項及其他流動資產

截至2024年及2025年12月31日的預付款項及其他流動資產如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
預付供應商款項	112,385	158,519
按金	11,033	9,993
預付開支	23,076	11,436
可抵扣增值稅	28,468	80,339
其他	18,486	22,144
總計	193,448	282,431

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

8. 物業及設備淨額

截至2024年及2025年12月31日的物業及設備如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
成本		
土地	39,312	42,439
樓宇	342,673	342,706
電子設備	139,418	173,819
租賃物業裝修	81,431	112,866
機械及設備	350,483	533,554
家具及固定裝置	193,190	193,318
運輸車輛	6,487	8,158
總成本	1,152,994	1,406,860
減：累計折舊	(274,177)	(363,172)
減：減值撥備	-	(21,845)
物業及設備淨額	878,817	1,021,843
在建工程	65,401	77,440
總計	944,218	1,099,283

截至2025年12月31日，在建工程為本集團對赫茲工廠的部分生產線進行的改造升級。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，折舊開支分別為人民幣77,701千元、人民幣116,953千元及人民幣103,250千元。截至2025年12月31日止年度，本集團於其他經營收益淨額就因項目終止而不再具備使用價值的固定資產計提減值撥備人民幣21,845千元。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

9. 無形資產淨額

截至2024年及2025年12月31日的無形資產如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
軟件	53,750	82,015
技術	61,445	71,809
總成本	115,195	153,824
減：累計攤銷	(38,641)	(58,317)
無形資產淨額	76,554	95,507

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，無形資產攤銷費用分別為人民幣7,704千元、人民幣13,993千元及人民幣19,676千元。

隨後五個財年及其後每年的估計攤銷費用如下：

	截至12月31日 止年度 人民幣
2026年	14,578
2027年	13,741
2028年	11,849
2029年	9,791
2030年及以後年度	45,548
總計	95,507

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

10. 土地使用權淨額

於2021年3月，本集團以總成本人民幣43,188千元購入位於中國上海約26,615平方米土地的土地使用權，用於興建工廠。根據中國的土地使用權政策，本集團擁有該土地的50年使用權，並按直線法於該期限內攤銷。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團分別錄得攤銷費用人民幣863千元、人民幣863千元及人民幣863千元。截至2025年12月31日，剩餘租期為45.19年。

11. 長期投資

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
於不具易於釐定公允價值的權益性證券投資	30,000	30,000
於權益法投資對象的投資	1,798	-
定期存款	-	2,751,670
總計	31,798	2,781,670

12. 其他非流動資產

截至2024年及2025年12月31日的其他非流動資產如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
購買物業及設備的預付款項	89,847	53,502
示範車隊	3,521	3,266
長期按金	6,111	7,829
其他	767	2,725
其他非流動資產	100,246	67,322

長期按金主要包括辦公室及產能的租金按金，於一年內不可收回。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

13. 借款

截至2024年及2025年12月31日的短期及長期借款如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
短期借款：		
短期銀行借款	148,800	51,776
與已貼現應收票據有關的有抵押銀行借款	80,000	280,000
長期銀行借款，流動部分	116,453	116,457
總計	345,253	448,233
長期借款：		
長期銀行借款	269,438	278,727

短期銀行借款

於2023年12月，上海禾賽訂立短期銀行信貸融資協議，金額上限為人民幣500,000千元，年利率為中國一年期貸款市場報價利率（「LPR」）減80個基點。該人民幣500,000千元的融資將於2024年12月12日到期。截至2024年12月31日止年度，本集團提取人民幣154,800千元，年利率介於2.65%至2.70%，於2025年1月31日至2025年2月6日到期。截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團償還人民幣6,000千元及人民幣148,800千元。截至2024年及2025年12月31日，未償還結餘分別為人民幣148,800千元及零。於2024年及2025年，本協議下借款的加權平均利率分別為2.70%及2.30%。

於2024年11月，上海禾賽訂立短期銀行授信協議，金額上限為人民幣500,000千元，年利率為中國一年期LPR減90個基點，該協議將於2027年11月19日到期。於2025年11月，該公司更新了新授信協議的條款，金額上限為人民幣700,000千元，而該協議將於2028年11月19日到期。截至2025年12月31日止年度，本集團提取人民幣26,136千元，年利率為2.20%，於2026年2月27日至3月4日到期。截至2024年及2025年12月31日，未償還結餘分別為零及人民幣26,136千元。

於2025年1月，上海禾賽訂立短期銀行授信協議，金額上限為人民幣200,000千元，年利率為中國一年期LPR減91個基點。該人民幣200,000千元的融資將於2025年10月27日到期。截至2025年12月31日止年度，本集團提取人民幣25,640千元，年利率為2.19%，於2026年3月6日到期。截至2025年12月31日，未償還結餘為人民幣25,640千元。

截至2025年12月31日，本集團有人民幣848,224千元的未動用短期銀行授信。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

13. 借款 (續)

與已貼現應收票據有關的有抵押銀行借款

於2025年2月、6月及12月，本集團向數家國內銀行保理總面值為人民幣280,000千元的若干公司間應收票據，所得款項總額為人民幣276,146千元，實際利率介於1.35%至2.34%。由於該等應收票據保理具有追索權，因此該等交易不符合金融資產轉讓的條件，並被確認為包括在短期借款內的有抵押銀行借款。截至2025年12月31日止年度，本集團償還人民幣80,000千元。截至2024年及2025年12月31日，就有抵押銀行借款質押的公司間應收票據總額分別為人民幣80,000千元及人民幣280,000千元。

長期銀行借款

於2022年11月，上海禾賽訂立人民幣700,000千元的兩年期融資，年利率為中國LPR減100個基點。該融資於2024年12月4日到期。信貸融資僅限於為上海嘉定的在建生產設施購買物業及設備。該信貸融資由上海禾賽截至2025年12月31日總賬面值人民幣362,033千元的土地使用權以及新研發及智能製造中心作抵押。截至2024年12月31日止年度，上海禾賽提取人民幣18,570千元。截至2024年12月31日，未償還結餘為人民幣298,387千元，其中人民幣89,516千元將於一年內償還並已重新分類至短期借款。截至2025年12月31日，未償還結餘為人民幣208,871千元，其中人民幣89,516千元將於一年內償還並已重新分類至短期借款。於2024年及2025年，該協議下借款的加權平均利率分別為2.65%及2.30%。剩餘長期部分於2025年6月4日至2027年12月3日到期。

於2023年10月，浙江禾秒訂立人民幣110,000千元的一年期融資，年利率為中國LPR減60個基點。該融資於2024年10月17日到期。信貸融資僅限於為浙江杭州的赫茲工廠購買物業及設備，有關借款由上海禾賽提供擔保。截至2024年12月31日止年度，浙江禾秒提取人民幣70,069千元並償還人民幣21,542千元。截至2025年12月31日止年度，浙江禾秒提取零並償還人民幣26,933千元。截至2024年12月31日，未償還結餘為人民幣53,874千元，其中人民幣26,937千元將於一年內償還並已重新分類至短期借款。截至2025年12月31日，未償還結餘為人民幣26,941千元，其中人民幣26,941千元將於一年內償還並已重新分類至短期借款。於2024年及2025年，該協議下借款的加權平均利率分別為2.83%及2.85%。剩餘長期部分於2025年4月17日至2026年10月17日到期。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

13. 借款 (續)

長期銀行借款 (續)

於2024年9月，浙江禾秒訂立人民幣150,000千元的五年期融資，固定年利率為2.50%。該融資將於2029年9月17日到期。信貸融資僅限於為浙江杭州的赫茲工廠購買物業及設備，有關借款由上海禾賽提供擔保。截至2024年及2025年12月31日止年度，浙江禾秒分別提取人民幣31,637千元及人民幣118,363千元。截至2024年及2025年12月31日，未償還結餘分別為人民幣31,637千元及人民幣150,000千元。

於2025年11月，浙江禾秒訂立人民幣70,000千元的五年期融資，固定年利率為2.51%。該融資將於2030年11月3日到期。信貸融資僅限於為浙江杭州的赫茲工廠購買物業及設備，有關借款由上海禾賽提供擔保。截至2025年12月31日止年度，浙江禾秒提取人民幣9,372千元。截至2025年12月31日，未償還結餘為人民幣9,372千元。

於2023年12月，本集團收購一家瑞士公司並承擔該瑞士公司於2020年借入的長期借款299,000瑞士法郎（相當於人民幣2,516千元），將於2030年到期。截至2024年12月31日止年度，本集團償還50,000瑞士法郎。截至2024年12月31日，未償還結餘為249,000瑞士法郎（相當於人民幣1,993千元），其已於2025年償還。

截至2025年12月31日，本集團有人民幣143,687千元的未動用長期銀行授信。截至2024年及2025年12月31日的長期借款的本金到期情況如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
2026年	116,453	-
2027年	119,355	119,355
2028年	-	-
2029年及以後	33,630	159,372
總計	269,438	278,727

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

14. 應付票據

本集團發行短期應付票據以結算向建築及原材料供應商支付的部分款項。截至2024年及2025年12月31日，剩餘款項分別為人民幣10,096千元及人民幣150,199千元。

15. 應付賬款

以下為按發票日期呈列的應付賬款賬齡分析。

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
6個月內	344,802	591,757
7個月至1年	-	-
1至2年	-	803
2年以上	209	-
總計	345,011	592,560

購買貨品的平均信用期為90天。

16. 應計費用及其他流動負債

截至2024年及2025年12月31日的應計費用及其他流動負債如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
應付薪金及福利	232,927	252,773
購買物業及設備的應付款項	124,333	108,404
應計費用	111,877	162,930
經營租賃負債的流動部分	16,103	36,764
增值稅及其他應付稅項	28,563	15,315
僱員墊款	2,923	2,309
總計	516,726	578,495

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

17. 租賃

本集團擁有辦公及工廠的經營租賃。截至2024年及2025年12月31日，本集團分別確認使用權資產人民幣114,260千元及人民幣109,318千元以及相應的應計費用及其他流動負債的流動經營租賃負債人民幣16,103千元及人民幣36,764千元，以及長期經營租賃負債人民幣98,370千元及人民幣85,555千元。截至2025年12月31日的加權平均剩餘租期約為3.56年，而截至2024年及2025年12月31日止年度的加權平均折現率分別為2.70%及3.30%。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，經營租賃開支分別為人民幣37,878千元、人民幣39,517千元及人民幣27,322千元。

截至2024年12月31日及2025年12月31日，租賃負債到期日如下：

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
2025年	18,963	-
2026年	24,672	39,630
2027年	24,672	35,568
2028年	27,139	30,423
2029年	27,139	22,313
2030年	-	335
租賃付款總額	122,585	128,269
減：估算利息	(8,112)	(5,950)
最低經營租賃付款現值	114,473	122,319
減：流動經營租賃負債	(16,103)	(36,764)
長期經營租賃負債	98,370	85,555

截至2024年及2025年12月31日止年度，就計入經營租賃負債計量的款項所支付的現金分別為人民幣35,900千元及人民幣19,494千元。截至2024年及2025年12月31日止年度，以非現金交易的經營租賃負債換取的使用權資產分別為零及人民幣48,262千元。

根據日期為2025年2月的租賃協議，本集團的若干租賃空間減少，導致租賃合同部分終止。租賃負債賬面值減少與使用權資產賬面值按比例減少之間的差額於合併經營及綜合損益表內列為扣除經營租賃開支人民幣1,743千元。租賃負債減少構成非現金融資經營活動人民幣28,787千元。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

18. 普通股

除投票權外，本公司A類普通股及B類普通股持有人享有相同權利。A類普通股持有人有權在所有股東大會上每股投十票，而B類普通股持有人有權每股投一票。

於2024年，若干創始人持有的17,474股A類普通股已出售予第三方投資者並轉換為B類普通股。

於2025年3月及12月，2,500,000股及1,000,000股B類普通股已發行予本公司的存託銀行德意志銀行，預留作根據2021年股份激勵計劃（「**2021年計劃**」）行使購股權或歸屬受限制股份時未來發行股份之用。直至為行使購股權或歸屬受限制股份而進行發行時，該等股份方被視為已發行且並非流通在外。

於2025年第一季度，若干創始人持有的3,017,044股A類普通股已出售予第三方投資者並轉換為B類普通股。

於2025年9月，本集團於香港聯交所主板上市，全球發售22,482,500股B類普通股。

19. 淨收入

下表呈列本集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的淨收入。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
產品收入			
激光雷達產品收入	1,735,254	1,946,775	2,973,340
其他產品收入	29,636	19,259	9,579
服務收入			
工程設計、開發及驗證服務以及 解決方案收入	100,493	100,290	36,118
其他服務收入	11,606	10,833	8,536
總計	1,876,989	2,077,157	3,027,573

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

19. 淨收入 (續)

下表概述本集團於某一時間點或隨時間推移確認的收入。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
於某一時間點確認的收入	1,783,803	2,038,302	3,023,288
隨時間推移確認的收入	93,186	38,855	4,285
總計	1,876,989	2,077,157	3,027,573

下表概述本集團按不同地理位置劃分的收入。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
按地理位置劃分的收入			
中國內地	991,912	1,542,793	2,354,727
北美	748,147	280,874	451,689
歐洲	70,500	161,095	140,002
其他地區	66,430	92,395	81,155
總計	1,876,989	2,077,157	3,027,573

本集團應收賬款及合約結餘變動情況如下：

	應收賬款 人民幣	合同資產 人民幣	合同負債 人民幣
截至2023年1月1日的年初結餘	485,044	12,600	40,378
增加淨額	39,774	7,088	39,547
截至2023年12月31日的年末結餘	524,818	19,688	79,925
增加(減少)淨額	240,209	(9,779)	(46,931)
截至2024年12月31日的年末結餘	765,027	9,909	32,994
增加(減少)淨額	497,193	(9,909)	(11,975)
截至2025年12月31日的年末結餘	1,262,220	-	21,019

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別確認收入人民幣37,111千元、人民幣72,585千元及人民幣29,964千元，計入各年初合同負債結餘。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

20. 其他經營收益淨額

下表呈列本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的其他經營收益淨額。

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
項目終止相關收益	–	203,319	–
政府補助	14,280	71,174	143,409
仲裁賠償	–	–	45,212
出售附屬公司收益	6,129	–	–
轉讓一項知識產權的收益(附註23(b))	6,111	–	36,967
其他	–	1,600	(44,173)
總計	26,520	276,093	181,415

於2024年10月，本集團自一家總部位於美國的全球領先OEM(「**OEM客戶**」)收到一筆一次性按項目付款28,754千美元(相當於人民幣203,319千元)。該項付款旨在補償本集團的研發投資，以及於2023年3月與OEM客戶訂立的合約而產生的在製品及原材料的實際成本。該合同原計劃有效期持續至2025年12月。由於該OEM客戶暫停相關項目，該合同提前終止。

政府補助主要包括來自中國地方政府的增值稅豁免、運營補貼及生產線建設補貼。

於2023年4月11日，Ouster Inc. (「**Ouster**」)向美國特拉華州地區法院對本集團涉嫌與生產、使用、銷售及／或進口若干激光雷達系統及／或其部件有關的專利侵權提出控告(「**特拉華州訴訟**」)。於2023年5月12日，本集團向Judicial Arbitration and Mediation Services提起一項針對Ouster的仲裁請求。於2025年3月，特拉華州地區法院駁回Ouster的申訴，不施加任何條件、財務和解或禁令救濟。於2025年9月15日，仲裁庭作出一項保密的最終裁決確認其臨時裁決，並裁定本集團可獲6,333千美元(相當於人民幣45,212千元)的費用及開支。上述款項已由Ouster於2025年第四季度支付予本集團。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅

美國

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，美國（本公司附屬公司於該國有重大業務）的適用所得稅率為27.98%，為州與聯邦的混合稅率。

中國內地

於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）對外商投資企業（「**外商投資企業**」）及內資企業適用25%的統一企業所得稅（「**企業所得稅**」）稅率。高新技術企業（「**高新技術企業**」）可享有15%的優惠稅率，但需每三年重新申請。在這三年期間，高新技術企業須每年進行一次資格自審，以確保其符合高新技術企業標準，並有資格就該年度享有15%的優惠稅率。倘高新技術企業於任何年度未能符合高新技術企業資格標準，則該企業於該年度不能享有15%的優惠稅率，而須使用25%的常規企業所得稅稅率。

上海禾賽已申請高新技術企業資格並於2019年12月獲得批准，且該資格於2022年11月就2022年至2024年續期，並於2025年12月就2025年至2027年續期。截至2025年、2026年及2027年12月止年度，上海禾賽作為高新技術企業有權繼續享有15%的優惠稅率。浙江禾秒於2024年12月申請高新技術企業資格，並有權在截至2024年、2025年及2026年12月止年度享受高新技術企業15%的優惠稅率，而上海禾賽及浙江禾秒截至2025年12月31日處於累積稅務虧損狀態，並未使用上述稅務優惠。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律及法規，從事研發活動的企業，開展製造業務的，在確定其2021年及之後的應課稅利潤時，有權要求將其產生的合資格研發開支的200%作為可扣稅開支（「**加計扣除**」）。合資格研發開支的加計扣除僅可於年度企業所得稅申報中直接申報，並須經相關稅務機構批准。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅 (續)

未分派股息的預扣稅

根據中華人民共和國全國人民代表大會頒佈的企業所得稅法，於2008年1月1日以後產生並須由在中國境內的外商投資企業支付予其屬於非居民企業的外國投資者的股息須繳納10%的預扣稅，除非該外國投資者的註冊管轄區已與中國簽訂稅收條約，規定了不同的扣繳稅款安排，則作別論。

根據會計指引，所有未分派盈利均被假設轉移至母公司，並繳納預扣稅。自2008年1月1日起，所有外商投資企業均必須繳納預扣稅。如果本集團有充分證據證明，未分派股息將用於再投資，而股息的匯出將被無限期推遲，則該假設可能會被推翻。本集團並無錄得任何股息預扣稅，原因是其於所呈列的任何年度內均無保留盈利。

企業所得稅法還規定，依照外國或地區法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業須就中國稅務目的被視為居民企業，並因此必須按25%的稅率就其全球收入繳納中國所得稅。企業所得稅法實施細則僅將「實際管理機構」的地點定義為「對非中國企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的所在地」。基於對相關事實和情況的審查，本集團認為，就中國稅項而言，其在中國境外的經營將不太可能被視為居民企業。然而，由於企業所得稅法的指引及實施歷史有限，對企業所得稅法的適用範圍存在不確定性。如果本集團於中國境外的任何業務就中國稅務目的而被視為居民企業，則該等業務在全球範圍內的收入將按統一的25%稅率繳納中國所得稅。本公司並無面臨任何其他不確定的稅務狀況。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅 (續)

合併經營及綜合損益表中包含的所得稅開支的即期及遞延部分如下：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
即期稅項開支	13	1,130	30,835
遞延稅項開支	645	-	-
所得稅開支	658	1,130	30,835

按稅務管轄區劃分的所得稅前淨(虧損)利潤：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
中國內地業務的所得稅前淨(虧損)利潤	(480,479)	(25,325)	237,462
其他稅務管轄區業務的所得稅前淨利潤(虧損)	5,169	(75,921)	229,253
所得稅前淨(虧損)利潤總額	(475,310)	(101,246)	466,715

由於本集團的主要營業地點、總部及核心經營活動均位於中國內地境內，因此本集團的註冊地釐定為中國內地。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅 (續)

如附註2所述，於採納ASU 2023-09後，截至2025年12月31日止年度的實際所得稅率與中國法定所得稅率之間的對賬如下：

	截至12月31日止年度 2025年	
	金額	百分比
所得稅前淨利潤	466,715	100.00%
法定所得稅率	116,679	25.00%
外國稅收影響		
開曼		
開曼與中國內地的法定稅率差異	(29,058)	(6.23)%
英屬維爾京群島 (「英屬維爾京群島」)		
英屬維爾京群島與中國內地的法定稅率差異	(43,662)	(9.36)%
美國		
美國與中國內地的法定稅率差異	(931)	(0.20)%
估值撥備變動	7,801	1.67%
其他外國司法權區	13,884	2.98%
跨境稅法影響	27,517	5.90%
非應課稅或不可扣稅項目		
以股份為基礎的薪酬	28,663	6.14%
其他	467	0.10%
研發開支加計扣除的影響	(83,973)	(17.99)%
作為高新技術企業適用15%優惠稅率的影響	(50,776)	(10.88)%
估值撥備變動	44,224	9.48%
所得稅開支	30,835	6.61%

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅 (續)

根據於採納ASU 2023-09前的指引，截至2023年及2024年12月31日止年度的實際所得稅率與中國法定所得稅率之間的對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
法定所得稅率	25.00%	25.00%
不同司法權區不同稅率的影響	(0.79)%	8.00%
不可扣稅開支	(12.42)%	(17.37)%
研發開支加計扣除的影響	37.21%	105.66%
免稅收入	0.32%	0.38%
估值撥備變動的影響	(49.46)%	(122.79)%
所得稅開支	(0.14)%	(1.12)%

遞延稅項資產及遞延稅項負債

	截至12月31日	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
遞延稅項資產		
— 淨經營虧損結轉	712,079	722,225
— 可扣稅暫時差額	79,736	116,857
— 遞延收入	15,283	24,412
減：估值撥備	(807,098)	(863,494)
遞延稅項資產淨額	-	-

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

21. 所得稅（續）

估值撥備變動

估值撥備變動情況如下：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
年初結餘	410,857	639,234	807,098
添置	228,377	167,864	56,396
總計	639,234	807,098	863,494

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團的淨經營虧損結轉分別約為人民幣2,221,545千元、人民幣2,883,551千元及人民幣2,920,820千元，主要來自於中國及美國成立的附屬公司。虧損結轉將於2025年至2034年期間到期，而美國實體的聯邦虧損結轉不會到期並可無限期結轉。本集團已就截至2024年及2025年12月31日的遞延稅項資產計提全額估值撥備，原因是管理層根據所有可得證據釐定遞延稅項資產不大可能於未來稅務年度變現。

22. 以股份為基礎的薪酬

僱員購股權

於2025年3月10日、4月22日、5月26日、8月14日及8月29日，根據2021年計劃，本公司向若干僱員授出1,572,958份購股權，獎勵的歸屬時間表包括：

- 1,528,797份購股權中的百分之二十五(25%)將分別於歸屬開始日期的第一、第二、第三及第四個週年各年歸屬。
- 44,161份購股權中的四十八分之一(1/48)份購股權將於歸屬開始日期後首個完整曆月起至第四十八(48)個月各曆月歸屬。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

22. 以股份為基礎的薪酬 (續)

僱員購股權 (續)

釐定已授出購股權的估計公允價值時採用二項式期權定價模型。該模型需要輸入主觀假設。下表呈列用於估計截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已授出購股權公允價值的假設：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
預期波幅	82.00% – 85.00%	84.00% – 89.00%	99.00% – 103.00%
無風險年利率	3.57% – 4.47%	3.74% – 4.50%	3.92% – 4.22%
預期股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%
僱員離職率 (每年)	2.40% – 7.50%	7.50% – 13.30%	14.20% – 15.63%
行權倍數	2.50	2.50	2.50
預期期限	7.00	7.00	7.00
相關普通股的公允價值 (每股股份)	7.95 – 15.47美元	3.62 – 5.06美元	13.09 – 25.77美元
獎勵於估值日期的公允價值	5.38 – 10.51美元	3.11 – 4.74美元	11.65 – 23.23美元

1) 預期波幅

預期波幅乃根據本公司於估值日期前期間的歷史波幅及與購股權的合約年期時長相當的年期估計。

2) 無風險年利率

無風險利率乃根據估值日期前後的美國政府債券估計。

3) 預期股息收益率

根據為企業擴張保留利潤的計劃，估計股息收益率為零，且短期內將不會分派股息。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

22. 以股份為基礎的薪酬（續）

僱員購股權（續）

4) 僱員離職率（每年）

僱員離職率乃由管理層使用僱員離職統計數據估計。

5) 行權倍數

行權倍數的假設乃參考學術研究而作出。

6) 預期期限

預期期限為購股權協議中提取的購股權年期。

下表概述截至2025年12月31日止年度本集團分類為權益的購股權活動：

	購股權數目	加權平均 行使價 人民幣	加權平均 授出日期 公允價值 人民幣	加權平均 剩餘合約 年期 年	總內在價值 人民幣
於2024年12月31日未行使	9,917,509	11.52	42.10	5.41	887,259
已授出	1,572,958	23.37	105.26		
已沒收	582,202	11.87			
已行使	2,344,406	15.16			220,332
於2025年12月31日未行使	8,563,859	12.71	50.47	4.96	819,816
截至2025年12月31日已歸屬及預期將歸屬	8,563,859	12.71	50.47	4.96	819,816
截至2025年12月31日可行使	2,637,397	17.12	56.17	3.42	247,471

於2023年、2024年及2025年授出的購股權的加權平均授出日期公允價值分別為人民幣55.08元、人民幣25.34元及人民幣105.26元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，已行使購股權的總內在價值分別為人民幣74,380千元、人民幣370,257千元及人民幣220,332千元。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認的薪酬開支總額分別為人民幣228,312千元、人民幣109,391千元及人民幣106,452千元。

截至2025年12月31日，未確認的薪酬開支為人民幣239,216千元，預期將於2.86年的加權平均期間內確認。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

22. 以股份為基礎的薪酬 (續)

受限制股份單位 (「受限制股份單位」)

於2025年2月7日、3月10日、4月22日、8月29日及11月12日，本公司根據2021年計劃向合資格管理團隊授出338,340份受限制股份單位，獎勵的歸屬時間表包括：

- 1) 17,858份受限制股份單位中的百分之五十(50%)將分別於歸屬開始日期的第一及第二個週年歸屬。
- 2) 310,115份受限制股份單位中的百分之二十五(25%)將分別於歸屬開始日期的第一、第二、第三及第四個週年歸屬。
- 3) 3,251份受限制股份單位中的八分之一(1/8)份受限制股份單位須自歸屬開始日期起每六個月歸屬。
- 4) 7,116份受限制股份單位中的三分之一(1/3)份受限制股份單位須分別於歸屬開始日期的第一週年、2027年9月8日及2028年9月7日歸屬。

下表概述本集團於截至2025年12月31日止年度分類為權益的受限制股份單位活動：

	受限制股份 單位數目	加權平均授出 日期公允價值 人民幣
於2025年1月1日未行使	550,347	38.25
已授出	338,340	149.68
已沒收	58,524	62.31
已歸屬	158,550	45.22
於2025年12月31日未行使	671,613	90.65

於2023年、2024年及2025年授出的股份單位的加權平均授出日期公允價值分別為人民幣76.52元、人民幣31.22元及人民幣149.68元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已行使的股份單位的總內在價值分別為人民幣2,252千元、人民幣7,789千元及人民幣17,028千元。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認的薪酬開支總額分別為人民幣5,646千元、人民幣6,673千元及人民幣8,200千元。

截至2025年12月31日，未確認的薪酬開支為人民幣56,173千元，預期將於3.53年的加權平均期間內確認。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

22. 以股份為基礎的薪酬（續）

同步授予

於2022年5月，本公司向一名僱員授出60,000股股份的購股權獎勵，每股行使價為18.65美元，該價格基於普通股於授出日期的公允價值而定。購股權將於四年期間按比率歸屬，每年歸屬25%。購股權協議包括一項條文，當承授人連續為本集團工作四年且終止僱傭關係時，承授人可選擇就任何已歸屬但未行使的購股權以每股8美元的價格獲得現金付款。行使購股權將取消現金獎勵，現金贖回將取消所有已歸屬的購股權。本公司認為，結合現金結算部分與按合併價值計量的補償成本而授出該獎勵。

同步授予最初被分類為負債。於2024年4月，購股權獲行使並轉換為權益。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度已確認的薪酬開支總額分別為人民幣666千元、零及零。

有關所有僱員購股權、受限制股份單位及同步授予的以股份為基礎的薪酬

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團分別錄得以股份為基礎的薪酬開支人民幣234,624千元、人民幣116,064千元及人民幣114,652千元，於隨附的合併經營報表內分類如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
營業成本	16,245	6,932	9,408
銷售及營銷開支	20,682	12,972	17,987
一般及行政開支	63,326	27,776	18,164
研發開支	134,371	68,384	69,093
總計	234,624	116,064	114,652

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

23. 關聯方交易

與本集團進行交易的主要關聯方及其各自與本集團的關係如下：

關聯方姓名／名稱	關係
孫愷先生	創始股東
李一帆先生	創始股東
向少卿先生	創始股東
胡明烈先生	股東
艾民先生	股東
上海樂以科技合夥企業（有限合夥）	本集團股東的聯屬人士
Sharpa Group及其附屬公司（「Sharpa」）	本集團創始股東的關聯公司

(a) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，重大關聯方交易如下：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
股權收購付款			
創始股東及若干股東	17,506	—	292,721
總計	17,506	—	292,721
	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
自股東收取的認購對價			
創始股東及若干股東	17,506	—	292,721
總計	17,506	—	292,721

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

23. 關聯方交易 (續)

(b) 與Sharpa的交易

於2025年4月，本公司認購一家初創科技公司Sharpa (本集團創始股東的關聯公司) 約10%股權，現金對價為13.9百萬美元 (相當於約人民幣100,000千元)。本集團將該投資列作不具易於釐定公允價值的權益性證券。於2025年8月，本公司間接向兩名獨立第三方投資者轉讓其於Sharpa的全部權益，現金對價為38.4百萬美元 (相當於人民幣275,563千元)。經扣除相關稅項及開支後，間接出售Sharpa的收益淨額約為20.7百萬美元 (相當於人民幣148,047千元)，其已計入其他利得 (虧損) 淨額。

於2025年5月，本集團與Sharpa訂立知識產權許可及轉讓協議 (「**知識產權許可及轉讓協議**」)，據此，(i) Sharpa同意以對價人民幣36,967千元收購本集團內部研發的若干專有技術，有關對價乃參考獨立第三方專業評估機構對該等內部研發的專有技術評估所得的估價釐定；及(ii) 本集團同意向Sharpa轉讓該等內部研發的專有技術，並向其授出直至有關收購完成止期間使用該等技術的許可權。該項轉讓已於2025年8月完成，轉讓收益為人民幣36,967千元，已計入其他經營收益淨額。

於2025年12月，本集團與Sharpa訂立上述產權轉讓協議，總對價為人民幣4,018千元 (以賬面淨值計算)。該項轉讓已於同月完成。

(c) 應收關聯方款項

截至2024年12月31日的款項人民幣5,039千元指就行使僱員購股權 (屬非貿易性質) 應收本集團股東的聯屬人士的款項。該等款項已於2025年12月31日結清。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

23. 關聯方交易 (續)

(d) 應付關聯方款項

	截至12月31日		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
應付關聯方款項，扣除撥備			
創始股東及若干股東	326,028	326,256	-
本集團股東的聯屬人士	14,023	8,997	-
總計	340,051	335,253	-

於2021年5月，作為2021年重組的一個整體步驟，為遵守若干中國外幣管制規則及法規，創始股東及若干投資者正在申請向本公司支付認購對價的許可。一旦他們獲批准支付在開曼公司層面的應收認購款項，本集團隨後將結清收購其於上海禾賽的股權的應付對價，以促成他們支付本公司普通股的應收認購款項，作為重組的一部分。於2023年、2024年及2025年已分別結清人民幣17,506千元、零及人民幣292,721千元。上述款項為非貿易性質、免息、須按要求償還及已於2025年12月31日結清。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

24. 每股淨（虧損）收益

下表載列所示年度每股基本及攤薄（虧損）收益的計算方法：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣
分子			
普通股股東應佔淨（虧損）利潤	(475,968)	(102,376)	435,880
分母			
發行在外普通股加權平均數－基本	124,783,013	129,188,125	139,145,475
假設行使購股權及未歸屬受限制股份所產生的增量加權平均普通股	—	—	7,291,660
發行在外普通股加權平均數－攤薄	124,783,013	129,188,125	146,437,135
普通股股東應佔每股基本淨（虧損）收益	(3.81)	(0.79)	3.13
普通股股東應佔每股攤薄淨（虧損）收益	(3.81)	(0.79)	2.98

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，計算每股普通股攤薄淨（虧損）收益時不包括以下購股權及受限制股份單位，因為於規定期間計入該等購股權及受限制股份單位會產生反攤薄影響。

	截至12月31日止年度		
	2023年 數目	2024年 數目	2025年 數目
行使購股權時可發行的股份	10,191,721	9,917,509	279,896
歸屬受限制股份單位時可發行的股份	153,321	550,347	7,000
行使同步授予時可發行的股份	60,000	—	—
總計	10,405,042	10,467,856	286,896

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

25. 僱員福利

中國內地供款計劃

本集團在中國的全職僱員參與政府規定的定額供款計劃，據此向僱員提供若干退休金福利、失業保險、僱員住房公積金及其他福利。中國勞動法規要求本集團根據僱員薪金的一定百分比累計該等福利。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，該等僱員福利的供款總額分別為人民幣122,844千元、人民幣133,066千元及人民幣130,797千元。本集團於向中國計劃供款後並無對其僱員的持續責任。

26. 法定公積金及受限制資產淨額

根據中國法律，本集團在中國的實體須分派其當年的稅後利潤，並每年至少撥出其稅後利潤的10% (如有)，為若干法定公積金提供資金，直至該等公積金達到其註冊資本的50%為止。法定公積金不可作為現金股息分派。截至2024年及2025年12月31日，本集團並無法定公積金結餘。

本集團的中國實體被限制向本公司轉讓其淨資產，包括實繳資本及法定公積金。截至2025年12月31日，受限制淨資產結餘為人民幣4,030,651千元。

27. 承諾及或有事項

與生產設施有關的資本開支承諾

不可撤銷協議下的未來最低資本付款如下：

	截至 2024年12月31日 人民幣
2025年	132,883
	截至 2025年12月31日 人民幣
2026年	38,377

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

27. 承諾及或有事項 (續)

特許權費承諾

本集團有責任於2020年至2030年向第三方支付特許權費。自2023年起，每年的特許權費為按基本付款3.0百萬美元（惟2030年除外，該年的基本付款應為0.3百萬美元）或按淨收入的階梯百分比計算的金額之間的較大者。具體而言，倘旋轉式掃描產品淨收入為0美元至425,000千美元、425,000千美元至2,925,000千美元及2,925,000千美元至以上，則其百分比應分別為4%、3%及2%。淨銷售額不包括(a)在發票中徵收及單獨列明的稅項、關稅、報關稅、消費稅或其他政府收費（所得稅除外），(b)在發票中單獨列明並由本集團或其聯屬人士承擔的合理運費或保險費。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，實際特許權費分別為人民幣35,288千元、人民幣24,542千元及人民幣38,644千元。

或有事項

本集團可能不時面臨日常業務過程中產生的各種法律或行政申索及訴訟。

於2023年4月7日，在向聯邦法院提起的一項推定證券集體訴訟中，本公司及其若干高管、董事、授權美國代表及美國IPO包銷商被列為被告，指控本公司在其首次公開發售註冊聲明中作出虛假及誤導性陳述。

本集團認為，本集團涉及的任何現時未決法律或行政程序均將不會對財務報表產生重大不利影響。

28. 股息

本公司並無就截至2023年、2024年及2025年12月止年度宣派或派付股息。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

29. 母公司單獨簡明財務資料

當合併附屬公司於截至最近完成的財政年度結束的受限制淨資產超過合併淨資產的25%時，須根據美國證交會S-X規例第12-04(a)及5-04(c)條的規定提供母公司單獨簡明財務資料。本公司並無載入有關權益變動的簡明財務資料，原因是有關財務資料與合併股東權益變動表相同。

母公司簡明資產負債表

	2024年 人民幣	截至12月31日 2025年 人民幣	美元 (附註2)
資產			
現金及現金等價物	1,056,383	512,091	73,228
短期投資	-	2,195,535	313,957
預付款項及其他流動資產	4,100	1,517	217
於附屬公司的投資	2,915,337	3,542,692	506,598
物業及設備淨額	-	-	-
長期投資	-	2,751,670	393,484
資產總額	3,975,820	9,003,505	1,287,484
負債及股東權益			
應付附屬公司款項	8,997	-	-
應計費用及其他流動負債	35,092	44,751	6,400
負債總額	44,089	44,751	6,400
承諾及或有事項			
股東權益			
A類普通股(面值0.0001美元，截至2024年及2025年12月31日，分別為50,000,000股法定股份、30,015,905股及26,998,861股已發行及發行在外股份)	19	17	2
B類普通股(面值0.0001美元，截至2024年及2025年12月31日分別為900,000,000股法定股份、101,143,806股及130,143,350股已發行股份、101,143,806股及129,146,306股發行在外股份)	70	90	13
額外實繳資本	7,577,113	11,925,963	1,705,390
應收認購款項	(292,721)	-	-
累計其他綜合收益	56,975	6,529	933
累計虧絀	(3,409,725)	(2,973,845)	(425,254)
股東權益總額	3,931,731	8,958,754	1,281,084
負債及股東權益總額	3,975,820	9,003,505	1,287,484

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

29. 母公司單獨簡明財務資料 (續)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的簡明經營及綜合損益表

	截至12月31日止年度			
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
淨收入	-	-	-	-
銷售及營銷開支	-	(6,741)	(2,319)	(332)
一般及行政開支	(98,099)	(67,475)	(25,856)	(3,697)
其他經營收益淨額	-	-	45,212	6,465
利息收入	42,402	50,754	89,496	12,799
匯兌(虧損)收益	(12)	(9)	14,950	2,138
其他利得淨額	-	-	8,220	1,175
附屬公司的權益(虧絀)收益	(420,259)	(78,905)	309,545	44,264
除所得稅前淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	439,248	62,812
所得稅開支	-	-	(3,368)	(482)
淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
本公司普通股股東應佔淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
綜合收益(虧損)，扣除零稅項：				
外幣換算調整	42,048	18,535	(50,446)	(7,214)
綜合(虧損)收益	(433,920)	(83,841)	385,434	55,116

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

29. 母公司單獨簡明財務資料 (續)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的簡明現金流量表

	2023年 人民幣	截至12月31日止年度 2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
經營活動所得現金流量：				
淨(虧損)利潤	(475,968)	(102,376)	435,880	62,330
將淨虧損與經營活動所用現金淨額對賬的調整：				
折舊及攤銷	3	3	1	1
附屬公司的權益收益產生的(虧損)收益	420,259	78,905	(309,545)	(44,264)
以股份為基礎的薪酬	42,379	11,922	-	-
金融工具公允價值變動	(12,500)	12,500	-	-
匯兌虧損(收益)淨額	12	9	(14,950)	(2,138)
經營資產及負債變動：				
預付款項及其他流動資產	(1,544)	3,905	(45,549)	(6,514)
應計費用及其他流動負債	6,281	27,885	9,657	1,381
經營活動(所用)所得現金淨額	(21,078)	32,753	75,494	10,796
投資活動所得現金流量：				
購買短期投資	(742,287)	(309,349)	(2,175,414)	(311,080)
短期投資到期	176,302	878,812	-	-
購買長期投資	-	-	(2,723,660)	(389,478)
購買物業及設備	-	-	-	-
支付及收回授予附屬公司的貸款及於附屬公司的投資	(379,237)	55,792	(185,194)	(26,482)
投資活動(所用)所得現金淨額	(945,222)	625,255	(5,084,268)	(727,040)
融資活動所得現金流量：				
就2021年重組來自股東的現金出資	17,506	-	292,721	41,859
首次公開發售發行普通股的所得款項	1,225,470	-	4,249,946	607,734
支付發售成本	(22,828)	-	(43,689)	(6,247)
行使購股權發行普通股的所得款項	2,872	34,139	27,346	3,910
收回及支付應付附屬公司款項	14,024	(15,710)	(17,102)	(2,446)
融資活動所得現金淨額	1,237,044	18,429	4,509,222	644,810
現金及現金等價物淨增加(減少)	270,744	676,437	(499,552)	(71,434)
年初現金及現金等價物	35,411	363,778	1,056,383	151,061
匯率變動對現金及現金等價物的影響	57,623	16,168	(44,740)	(6,399)
年末現金及現金等價物	363,778	1,056,383	512,091	73,228

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

29. 母公司單獨簡明財務資料 (續)

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的簡明現金流量表 (續)

(a) 簡明財務資料已採用合併財務報表所載的相同會計政策編製，惟於其附屬公司的投資已採用權益法入賬除外。對母公司而言，本公司按ASC 323投資－權益法及合營企業規定根據權益會計法將其於附屬公司的投資入賬。該等投資在本公司的資產負債表中列示為「於附屬公司的投資」，而附屬公司的虧損則於簡明經營和綜合損益表中列示為「附屬公司的權益虧絀產生的虧損」。通常情況下，採用權益法時，倘投資者於權益法的投資對象的投資賬面值已減少至零，而投資者未承諾繼續提供支持及填平虧損，則投資者會終止確認其分佔投資對象的虧損。就本母公司單獨簡明財務資料而言，無論投資賬面值如何，母公司仍繼續按其分佔權益反映其分佔附屬公司的虧損，即使母公司毋須繼續提供支持或填平虧損。

(b) 本公司可能不時面臨日常業務過程中產生的各種法律或行政申索及訴訟。

於2023年4月7日，在向聯邦法院提起的一項推定證券集體訴訟中，本公司及其若干高管、董事、授權美國代表及美國IPO包銷商被列為被告，指控本公司在其首次公開發售註冊聲明中作出虛假及誤導性陳述。

本公司認為，本公司涉及的任何現時未決法律或行政程序均將不會對財務報表產生重大不利影響。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

30. 董事酬金

根據適用上市規則及香港公司條例披露的董事及最高行政人員於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的薪酬如下：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
薪金、津貼及實物福利	6,110	5,653	6,023
績效相關花紅	9,737	6,600	5,420
以股份為基礎的薪酬開支	45,979	14,412	2,493
退休福利計劃供款	272	284	284
已付薪金、花紅及其他福利總額	62,098	26,949	14,220

截至2023年12月31日止年度，本公司董事的薪酬按名字列示如下：

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣	績效相關花紅 人民幣	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣	退休福利 計劃供款 人民幣	已付薪金、花紅 及其他福利總額 人民幣
李一帆博士(附註(i))	886	1,101	-	68	2,055
孫愷博士(附註(ii))	884	1,101	-	68	2,053
向少卿先生(附註(iii))	893	1,101	-	68	2,062
謝東螢先生(附註(iv))	2,000	5,972	42,172	-	50,144
楊彩蓮女士(附註(v))	654	462	2,871	68	4,055
張憐女士(附註(vi))	529	-	624	-	1,153
陳劼博士(附註(vii))	264	-	312	-	576
	6,110	9,737	45,979	272	62,098

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

30. 董事酬金 (續)

截至2024年12月31日止年度，本公司董事的薪酬按名字列示如下：

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣	績效相關花紅 人民幣	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣	退休福利 計劃供款 人民幣	已付薪金、花紅 及其他福利總額 人民幣
李一帆博士 (附註(ii))	1,312	1,695	-	71	3,078
孫愷博士 (附註(ii))	939	1,907	-	71	2,917
向少卿先生 (附註(iii))	943	1,909	-	71	2,923
謝東螢先生 (附註(iv))	725	333	11,922	-	12,980
楊彩蓮女士 (附註(v))	667	756	1,445	71	2,939
張憐女士 (附註(vi))	711	-	697	-	1,408
陳劼博士 (附註(vii))	356	-	348	-	704
	5,653	6,600	14,412	284	26,949

截至2025年12月31日止年度，本公司董事的薪酬按名字列示如下：

	薪金、津貼 及實物福利 人民幣	績效相關花紅 人民幣	以股份為基礎 的薪酬開支 人民幣	退休福利 計劃供款 人民幣	已付薪金、花紅 及其他福利總額 人民幣
李一帆博士 (附註(ii))	2,277	1,040	-	71	3,388
孫愷博士 (附註(ii))	969	1,710	-	71	2,750
向少卿先生 (附註(iii))	971	1,895	-	71	2,937
楊彩蓮女士 (附註(v))	664	775	1,328	71	2,838
張憐女士 (附註(vi))	703	-	717	-	1,420
陳劼博士 (附註(vii))	351	-	396	-	747
任佳先生 (附註(viii))	88	-	52	-	140
王慧博士 (附註(ix))	-	-	-	-	-
	6,023	5,420	2,493	284	14,220

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

30. 董事酬金 (續)

附註：

- i. 李一帆博士為本集團的聯合創始人，自成立以來一直擔任首席執行官兼董事。
- ii. 孫愷博士為本集團的聯合創始人，自成立以來一直擔任首席科學家兼董事。
- iii. 向少卿先生為本集團的聯合創始人，自成立以來一直擔任首席技術官兼董事。
- iv. 謝東螢先生自2021年4月起擔任全球首席財務官，並自2021年6月起擔任董事，彼於2024年5月13日因個人及家庭原因卸任。
- v. 楊彩蓮女士自2017年11月起擔任營運副總裁兼董事。
- vi. 張憚女士自2023年1月30日起獲委任為獨立董事。
- vii. 陳劼博士自2023年1月30日起獲委任為獨立董事，並自2025年12月24日起卸任獨立董事。
- viii. 任佳先生自2025年9月8日起獲委任為獨立董事。
- ix. 王慧博士自2025年12月24日起獲委任為獨立董事。

上文所示董事薪酬乃就管理本集團事務提供的服務而支付。此外，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

31. 五名最高薪酬僱員

本集團五名最高薪酬僱員包括截至2023年及2024年12月31日止年度的1名董事，且並不包括截至2025年12月31日止年度的董事，其薪酬詳情載於上文附註30。其餘非董事僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		2025年 人民幣
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	
薪金、津貼及實物福利	6,222	6,154	6,702
績效相關花紅	3,727	6,642	3,901
退休福利計劃供款	336	276	281
以股份為基礎的薪酬	21,548	7,691	11,049
已付薪金、花紅及其他福利總額	31,833	20,763	21,933

並非本公司董事但薪酬屬於以下範圍的最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		2025年 僱員人數
	2023年 僱員人數	2024年 僱員人數	
3,500,001港元至4,000,000港元	–	–	1
4,000,001港元至4,500,000港元	–	–	1
4,500,001港元至5,000,000港元	1	1	2
5,000,001港元至5,500,000港元	–	1	–
5,500,001港元至6,000,000港元	1	1	–
6,000,001港元至6,500,000港元	–	–	1
6,500,001港元至7,000,000港元	1	–	–
7,000,001港元至7,500,000港元	–	1	–
18,000,001港元至18,500,000港元	1	–	–
	4	4	5

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團概無向本公司董事或五名最高薪酬人士（包括董事及僱員）支付任何酬金，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則之間的對賬

合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，該準則在若干方面有別於國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，根據美國公認會計準則及國際財務報告準則編製的合併財務報表之間存在差異的賬目的影響對賬如下(其中經營租賃、長期投資及存貨撇減的差異因影響並不重大而未計入對賬中)。

合併經營及綜合損益表的對賬

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

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則之間的對賬 (續)

合併經營及綜合損益表的對賬 (續)

合併經營及 綜合損益表 (摘錄)	截至2024年12月31日止年度 國際財務報告準則會計準則調整			
	根據美國公認 會計準則呈報 的金額	以股份為 基礎的薪酬 (附註(b))	應收認購款項 (附註(d))	根據國際財務 報告準則會計 準則呈報的 金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
營業成本	(1,192,572)	1,317	-	(1,191,255)
銷售及營銷開支	(193,032)	(5,531)	-	(198,563)
一般及行政開支	(316,913)	10,142	-	(306,771)
研發開支	(855,641)	351	-	(855,290)
本公司普通股股東應佔 淨(虧損)利潤	(102,376)	6,279	-	(96,097)
其他綜合收益(虧損)				
外幣換算調整	18,535	-	4,807	23,342
綜合(虧損)收益	(83,841)	6,279	4,807	(72,755)

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)會計準則之間的對賬 (續)

合併經營及綜合損益表的對賬 (續)

合併經營及 綜合損益表 (摘錄)	截至2025年12月31日止年度 國際財務報告準則會計準則調整				
	根據美國公認會計 準則呈報的金額	以股份為 基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))	應收認購款項 (附註(d))	根據國際財務報告 準則會計準則 呈報的金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
營業成本	(1,762,477)	492	-	-	(1,761,985)
銷售及營銷開支	(191,990)	(1,366)	-	-	(193,356)
一般及行政開支	(288,828)	(1,562)	(34,642)	-	(325,032)
研發開支	(796,940)	(6,066)	-	-	(803,006)
本公司普通股股東應佔 淨(利潤)虧損	435,880	(8,502)	(34,642)	-	392,736
其他綜合(虧損)收益					
外幣換算調整	(50,446)	-	-	(33,179)	(83,625)
綜合收益(虧損)	385,435	(8,502)	(34,642)	(33,179)	309,112

合併資產負債表的對賬

	截至2024年12月31日 國際財務報告準則會計準則調整					
中期簡明合併 資產負債表 (摘錄)	根據美國公認會計 準則呈報的金額	可贖回股份的 分類及計量 (附註(a))	以股份為 基礎的薪酬 (附註(b))	上市開支 (附註(c))	應收認購款項 (附註(d))	根據國際財務 報告準則會計 準則呈報的金額
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
預付款項及其他流動資產	193,448	-	-	-	326,956	520,404
資產總額	5,989,611	-	-	-	326,956	6,316,567
股東權益						
額外實繳資本	7,577,113	1,577,476	99,225	29,363	-	9,283,177
應收認購款項	(292,721)	-	-	-	292,721	-
累計其他綜合收益 (虧損)	56,975	(379,139)	-	-	34,235	(287,929)
累計虧絀	(3,409,725)	(1,198,337)	(99,225)	(29,363)	-	(4,736,650)
股東權益總額	3,931,731	-	-	-	326,956	4,258,687

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）會計準則之間的對賬（續）

合併資產負債表的對賬（續）

中期簡明合併 資產負債表（摘錄）	截至2025年12月31日 國際財務報告準則會計準則調整					根據國際財務 報告準則會計 準則呈報的金額 人民幣
	根據美國 公認會計 準則呈報的金額 人民幣	可贖回股份的 分類及計量 （附註(a)） 人民幣	以股份為 基礎的薪酬 （附註(b)） 人民幣	現金及 現金等價物 （附註(e)） 人民幣	上市開支 （附註(c)） 人民幣	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
現金及現金等價物	1,663,492	-	-	(351,440)	-	1,312,052
短期投資	3,091,856	-	-	351,440	-	3,443,296
資產總額	11,261,278	-	-	-	-	11,261,278
股東權益						
額外實繳資本	11,925,963	1,577,476	90,723	-	64,005	13,658,167
累計其他綜合收益（虧損）	6,530	(379,139)	-	-	-	(372,609)
累計虧絀	(2,973,846)	(1,198,337)	(90,723)	-	(64,005)	(4,326,911)
股東權益總額	8,958,754	-	-	-	-	8,958,754

附註：

(a) 可贖回股份的分類及計量

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

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

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）會計準則之間的對賬（續）

合併資產負債表的對賬（續）

附註：（續）

(a) 可贖回股份的分類及計量（續）

於2023年2月9日本公司的首次公開發售於美國完成後，本公司的所有可贖回股份轉換為普通股。因此，其後於美國公認會計準則與國際財務報告準則會計準則之間的可贖回股份的分類及計量中概無有關對賬項目。

於截至2023年12月31日止年度的合併經營及綜合損益表內，直至轉換前分類差異的影響為可贖回股份的公允價值變動人民幣149,435千元，以及外幣匯兌差額人民幣182,341千元。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日的合併資產負債表內，分類差異的影響為額外實繳資本增加人民幣1,577,476千元，以及耗用額外實繳資本的增值影響導致累計虧絀減少人民幣1,198,337千元。

(b) 以股份為基礎的薪酬

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

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

因此，對賬包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別為人民幣288千元、人民幣6,279千元及人民幣8,502千元的經營成本及開支差額。

(c) 上市開支

根據美國公認會計準則，被視為直接歸屬於發售權益性證券的特定增量成本（「**上市開支**」）可予遞延，並就發售所得款項總額進行資本化。根據國際財務報告準則會計準則，只有該等被視為直接歸屬於向投資者發行新股份的上市開支可予以資本化。該等被視為直接歸屬於證券交易所上市的現有股份的上市開支不被視為符合資本化條件的交易成本。該等成本應於產生時費用化。

因此，對賬包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的合併經營及綜合損益表內的開支確認差額分別為人民幣20,770千元、零及人民幣34,642千元，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日的股東虧絀差額分別為人民幣29,363千元、人民幣29,363千元及人民幣64,005千元。

合併財務報表附註

(以千元計，股份及每股數據或另有說明除外)

32. 美國公認會計準則與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）會計準則之間的對賬（續）

合併資產負債表的對賬（續）

附註：（續）

（d）應收股東款項

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

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

因此，對賬包括截至2023年、2024年及2025年12月31日的重新分類至預付款項及其他流動資產的應收認購款項人民幣310,227千元及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的合併經營及綜合損益表內的確認外幣匯兌差額分別為人民幣3,933千元、人民幣4,807千元及人民幣33,179千元。

（e）現金及現金等價物

根據美國公認會計準則，現金等價物為短期、高流動性投資，具備以下兩個特徵：(1)易於轉換為已知金額的現金；以及(2)由於非常接近到期日，利率變動導致的價值變動風險微小。本集團的現金及現金等價物由手頭現金、活期存款、定期存款及貨幣市場基金組成，其提取及使用不受限制，及於購買時原到期日少於三個月，價值變動風險微小。

根據國際財務報告準則，現金等價物被定義為短期、高流動性投資，易於轉換為已知金額的現金，且價值變動風險微小。儘管國際財務報告準則及美國公認會計準則對現金等價物的定義相似，但國際財務報告準則詮釋委員會指出，惟貨幣市場基金通常不包括於現金等價物中，此乃由於貨幣市場基金的贖回價格可能會產生變化，故此在本公司進行初始投資時仍然未知有關價格。因此，貨幣市場基金存款金額根據國際財務報告準則計入短期投資。該重新分類並無導致資產總額產生差異。

33. 期後事項

於2026年3月24日，本集團根據2021年計劃向若干僱員授出合共785,356份受限制股份單位，歸屬期為三年或48個月。

公司資料

董事會

執行董事

李一帆博士
孫愷博士
向少卿先生
楊彩蓮女士

獨立非執行董事

張懌女士
陳劼博士 (於2025年12月24日辭任)
任佳先生
王慧博士 (於2025年12月24日獲委任)

審計委員會

張懌女士 (主席)
任佳先生
王慧博士

薪酬委員會

張懌女士 (主席)
王慧博士

提名及企業管治委員會

張懌女士 (主席)
任佳先生
王慧博士

聯席公司秘書

楊彩蓮女士
歐陽麗妮女士

授權代表

李一帆博士
歐陽麗妮女士

中國總部及主要營業地點

中華人民共和國
上海市長寧區
昭化路658號
A棟10樓，郵編：200050

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1922室

開曼群島註冊辦事處

PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

開曼群島股份過戶登記總處及過戶處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處分處

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

公司資料

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

本公司的法律顧問

有關香港法例及美國法律：
佳利（香港）律師事務所
香港
銅鑼灣
軒尼詩道500號
希慎廣場37樓

有關中國法律：
方達律師事務所
中國上海市
石門一路288號
興業太古匯
香港興業中心二座24樓

有關開曼群島法律：
邁普達律師事務所（香港）有限法律責任合夥
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

合規顧問

銀豐環球投資有限公司

主要往來銀行

招商銀行上海分行
中華人民共和國
上海浦東新區
陸家嘴環路1088號

股份代號

2525

紐交所股份代號

HSAI

公司網站

www.hesaitech.com

釋義

「2021年股份激勵計劃」、 「2021年計劃」或 「股份激勵計劃」	指	本公司於2021年6月採納的股份激勵計劃（經不時修訂），其允許以購股權、受限制股份及受限制股份單位或董事會或薪酬委員會或董事會授權人士批准的其他類型獎勵的形式授出獎勵
「ADAS」	指	高級駕駛輔助系統
「美國存託股份」	指	美國存託股份，每股代表一股B類普通股
「細則」或 「組織章程細則」	指	本公司第三次經修訂及重述的組織章程大綱及細則（經本公司股東於2026年3月3日通過特別決議案採納），經不時修訂
「ASIC」	指	專用集成電路，為特定目的而設計並為特定用戶要求及電子系統而製造的集成電路
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言，不包括台灣地區、香港特別行政區及澳門特別行政區
「A類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的A類普通股，賦予本公司不同投票權，因此A類普通股持有人有權就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份十票的投票權，但有關任何保留事項的決議案除外，在該情況下彼等享有每股股份一票的投票權
「B類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的B類普通股，賦予B類普通股持有人就於本公司股東大會上提呈的任何決議案享有每股股份一票的投票權
「聯合創始人」	指	李一帆博士、孫愷博士及向少卿先生
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」、「禾賽」或「我們」	指	禾賽科技，於2021年4月21日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會

釋義

「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「提名及企業管治委員會」	指	董事會提名及企業管治委員會
「存管處」	指	Deutsche Bank Trust Company Americas
「董事」	指	本公司董事
「公認會計準則」	指	美利堅合眾國的一般公認會計準則
「全球發售」	指	招股章程所定義的香港公開發售及國際發售
「本集團」或「禾賽科技」	指	本公司及其不時的附屬公司，及（如文義所需）就本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前期間而言，則指該等附屬公司，猶如彼等於相關時間為本公司的附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「激光雷達」或「LiDAR」	指	光探測和測距，一種利用光來測量物體距離或範圍的遙感方法
「於香港聯交所上市」或「上市」	指	B類普通股於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2025年9月16日，即B類普通股於香港聯交所上市之日
「上市規則」或「香港上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由香港聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於香港聯交所GEM並與其並行運作

釋義

「《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》
「納斯達克」	指	納斯達克全球精選市場
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「OEM」或「主機廠」	指	原始設備製造商，在製造新車的過程中組裝和安裝汽車零件
「購股權」	指	本公司2021年計劃項下的購股權
「美國上市公司會計監督委員會」	指	美國上市公司會計監督委員會
「招股章程」	指	本公司日期為2025年9月8日的招股章程
「招股章程日期」	指	2025年9月8日
「研發」	指	研究與發展
「有關期間」	指	自上市日期起至2025年12月31日止期間
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「保留事項」	指	根據香港上市規則第8A.24條及組織章程細則，於本公司股東大會每股份享有一票投票權的決議事項，即：(i)本公司組織章程大綱或組織章程細則的任何修訂，(ii)任何類別股份所附帶權利的變動，(iii)委任、選舉或罷免獨立非執行董事，(iv)委任或罷免本公司的核數師，及(v)本公司自願清算或清盤
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「機器人」	指	提供客運及貨運移動服務的自動駕駛車隊、機器人及其他非汽車行業，如自動導引車、自主移動機器人、配送機器人、農用車輛、廣泛的工業應用（如港口和堆場自動化）以及靜態應用
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂或補充

釋義

「上海禾賽」	指	上海禾賽科技有限公司，於2014年10月22日根據中國法律成立的有限責任公司
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視乎文義所指而定）
「股東」	指	股份及（如文義所指）美國存託股份持有人
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條賦予該詞的涵義
「美國公認會計準則」	指	美利堅合眾國的一般公認會計準則
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「不同投票權」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權受益人」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指李一帆博士、孫愷博士及向少卿先生（即享有不同投票權的A類普通股持有人）
「不同投票權架構」	指	具有香港上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比