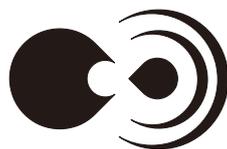


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Black Sesame International Holding Limited 黑芝麻智能國際控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2533)

截至2025年12月31日止年度 年度業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審計綜合財務業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。截至2025年12月31日止年度的綜合財務業績已由核數師根據國際審計準則審計，並經董事會及審核委員會審閱及確認。

主要摘要

財務摘要

	截至12月31日止年度				同比變動 百分比
	2025年		2024年		
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	
收入	822,328	100.0	474,252	100.0	73.4
毛利	337,089	41.0	194,708	41.1	73.1
年內(虧損)/利潤	(1,424,700)	(173.3)	313,315	66.1	(554.7)
非國際財務報告準則計量：					
經調整虧損淨額	(1,075,674)	(130.8)	(1,304,251)	(275.0)	(17.5)

* 僅供識別

業務回顧

2025年，本公司在智能汽車計算芯片領域持續鞏固領先地位，同時在具身智能等端側人工智能（「AI」）創新業務實現戰略性突破，全年營收人民幣8.22億元，同比增長73.4%，毛利率為41.0%，與去年相比保持穩定。得益於具身智能解決方案業務高速增長，高階輔助駕駛產品及解決方案隨規模放量帶來的毛利提升和運營成本的降低，全年經營性虧損同比收窄17.5%，財務數據整體呈現業務快速放量、戰略投入聚焦、成長質量提升的良好態勢。

一、「華山」+「武當」雙產品線助力智駕業務再上台階

2025年本公司華山系列與武當系列芯片量產進程持續提速。

- 華山A1000系列芯片已有超過5年的生命週期，成功搭載於吉利、東風、比亞迪、一汽等多款車型，除了國內市場，也開始遠銷全球市場，成為2025年本公司芯片銷量的主力貢獻。隨著量產車型的增加，本公司積累了豐富的高階輔助駕駛經驗，幫助本公司打入無人郵政物流車、無人清潔車、卡車等商用車領域，其中A1000芯片年內已成功搭載於奇瑞、陝汽商用車，提供主動安全解決方案；並搭載於德賽西威「川行致遠」S6系列無人車，以「雙腦冗餘」架構為末端物流的無人化運營提供高安全算力支撐。
- 武當C1200系列芯片作為行業領先的中央計算芯片平台，2025年實現從定點到量產的推進。該系列芯片在頭部車企的新車型上已經進入量產階段，同時在多家車企驗證及交付，覆蓋艙行泊一體、入門級智駕等多元化需求。基於C1200的安全智能底座架構亦獲得主機廠認可，正在多個新項目中進行驗證。

- 本公司最新迭代的華山A2000系列芯片作為全球首款全景通識高算力芯片，是本公司進軍高階智駕的核心力量。該芯片基於7nm先進工藝打造，在業界中率先支持全FP16/FP8浮點及INT4/INT8/INT16等多種精度計算，並搭配成熟的AI工具鏈，可實現模型部署及優化的全流程高效開發。截止目前，A2000正與元戎啟行、Nullmax等核心算法廠商進行端到端、視覺一語言一動作(VLA)算法的深度適配與驗證，目前已取得頭部車企定點，後續將推進向更多頭部車企送樣，預計2026年內將有多個量產項目落地。

二、 SesameX平台引領具身智能新範式，具身智能解決方案業務商業化落地

2025年，本公司通過發佈SesameX平台，完成了從智能駕駛領軍者向端側AI全棧芯片供應商的跨越。SesameX平台以「全腦智能」體系引領具身智能新範式，通過Kalos、Aura、Liora三款核心模組為機器人提供從基礎控制到高階認知的全棧算力。報告期內，本公司先後與雲深處、傅利葉智能、聯想、智平方、極智嘉、雲蹟、天問人形機器人及均勝電子等頭部機器人產業鏈企業合作，共同推動具身智能的商業化落地。目前已在四足機器人、航運智能巡檢等場景規模化交付，與智能駕駛形成雙主業增長格局。2025年本公司具身智能解決方案業務營收人民幣96.3百萬元，同比實現大幅增長。

三、 智能影像及泛AI業務落地

2025年，本公司的智能影像解決方案持續迭代升級，在端側AI影像領域持續取得商業化進展。年內與理想汽車達成合作，為其首款AI眼鏡Livis提供定制化影像算法，覆蓋高動態範圍(HDR)融合、多幀降噪、視頻防抖及人像優化等核心功能，產品已進入量產階段。同時，本公司目前正在與多家頭部客戶合作開發AI眼鏡，預期更多的AI眼鏡會應用本公司國際領先的影像算法。本公司在AI影像領域已有多年的技術積累，相關解決方案累計搭載設備超過5億台。依託本公司在端側AI影像領域形成的技術優勢，本公司正加快推進端側大模型與AI Agent相關技術佈局，推動影像能力由圖像處理向多模態理解與智能決策延伸，構建新一代智能影像技術體系。

本公司構建的泛AI軟硬件協同方案也已規模化落地，智慧交管、停車及軌交等方案已在上海、浙江、成都、青島等多地實施。

業務展望

一、汽車智駕業務實現L2-L4全場景拓展

2026年是本公司智能駕駛業務規模化放量，以及面向下一階段技術發展佈局的關鍵之年，本公司將以華山A2000芯片為核心，完成方案適配及量產工作，助力合作夥伴實現L3級高級輔助駕駛規模化落地，同步佈局L4級Robotaxi等場景，推動年內與蘿蔔快跑合作量產，並加速與其他L4頭部企業的合作落地。推進工程機械、清掃車、無人物流及輕卡等商用車領域的批量出貨，實現L2-L3級商用車與L4級無人物流場景的規模化滲透。依託A2000通過美國相關審查的全球市場准入優勢，加速海外整車項目量產應用，打造行業最開放、最好用的高階計算平台。

二、具身智能解決方案業務保持高增長態勢

將具身智能解決方案業務作為戰略性新業務，與高階智能駕駛共同構成本公司發展核心雙引擎。2026年本公司將推動SesameX平台在物流、製造、服務等場景的規模化部署，依託Kalos、Aura、Liora三大系列，覆蓋不同複雜度與形態的機器人需求，構建「機器人全腦體系」。生態協同方面，在具身智能終端等領域打造出標桿項目，繼續推進頭部機器人企業的合作，落地工業機器人、巡檢機器人、靈巧手、垃圾分類機械臂等應用方案。

三、完成端側AI佈局

2026年本公司將完成對珠海億智電子科技有限公司(「億智電子」)的收購，圍繞「芯片+算法+場景」為核心策略，打通入門級算力的增量市場，覆蓋智能駕駛、智能硬件等多元場景。雙方將整合研發資源，在核心IP、算法優化、工具鏈等方面實現共享，提升端側AI芯片的能效比與場景適配性。依託億智電子在AI SoC芯片設計經驗及AI算法優勢，與黑芝麻智能的車載產品線形成互補，共同定義並協作研發2T-10T算力的車載產品，覆蓋前視一體機、行車記錄儀、駕駛員監測系統(DMS)等細分場景。在智能硬件方面，億智電子的下一代AI SoC芯片，有望從智能雲台、運動數碼視頻(DV)、AI眼鏡等現有應用，向AI陪伴玩具、掃地機器人、割草機器人等場景橫向拓展。至此本公司產品矩陣將實現高中低全系列覆蓋，能夠為智能汽車、機器人以及各類AIoT終端提供從雲側到端側、從車規到消費級的完整AI推理芯片解決方案，這將顯著增強跨場景協同效應，為2026年及未來的泛端側AI市場奠定了堅實基礎。

四、始終保持前瞻性技術佈局

2026年本公司研發工作將圍繞「產品化落地、技術演進、平台升級」三大核心，持續夯實核心競爭力，推動關鍵技術從研發向產業化的快速轉化。本公司將完成下一代智能視覺處理IP的實驗與驗證，交付下一代神經網絡加速(NPU) IP至SoC團隊，推動2026年內完成新款芯片流片，啟動市場推廣，啟動最新一代更靈活、更高效的NPU架構設計。針對現有平台，完善A2000與GPU精度匹配的內核開發，升級模型適配與精度校準工具鏈，實現訓練與推理精度一致；強化A2000全流程工具鏈能力，優化性能調優、原型算子及固件開發工具，推出無縫集成主流AUTOSAR的芯片支持套件與可視化配置工具，助力客戶自研系統開發與集成效率提升50%以上。為提前佈局未來技術賽道與實現供應鏈穩定，本公司還將積極開展國產工藝計算芯片和工具鏈的預研工作。

總體而言，2025年本集團收入、毛利實現穩步增長，虧損幅度有所收窄，業務結構持續優化。智能駕駛核心業務保持穩健，量產規模持續擴大，海外市場取得突破；具身智能解決方案等新業務從技術探索進入商業化落地階段，貢獻新的收入增量。2025年末，本公司已簽訂有關億智電子的收購協議，本公司產品線將進一步向端側AI領域延伸，為未來拓展更廣泛的應用場景奠定基礎。

2026年，本集團將繼續圍繞智能汽車、具身智能解決方案等端側AI方向，推進量產交付、技術迭代與市場拓展，力爭實現業務規模的持續擴大和盈利能力的逐步改善。

管理層討論及分析

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	822,328	474,252
銷售成本	<u>(485,239)</u>	<u>(279,544)</u>
毛利	337,089	194,708
銷售開支	(87,894)	(120,797)
一般及行政開支	(298,329)	(368,819)
研發開支	(1,417,423)	(1,435,156)
金融資產減值虧損淨額	(9,897)	(29,067)
其他收入	16,071	14,740
其他收益／(虧損)淨額	<u>12,063</u>	<u>(9,591)</u>
經營虧損	(1,448,320)	(1,753,982)
財務收入	58,175	41,084
財務成本	(33,595)	(18,074)
財務收入淨額	24,580	23,010
應佔使用權益法入賬的聯營公司的虧損淨額	(939)	(2,325)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動	<u>-</u>	<u>2,046,612</u>
除所得稅前(虧損)／利潤	<u>(1,424,679)</u>	<u>313,315</u>
所得稅開支	<u>(21)</u>	<u>-</u>
本公司權益持有人應佔年內(虧損)／利潤	<u>(1,424,700)</u>	<u>313,315</u>
非國際財務報告準則計量		
經調整虧損淨額	<u>(1,075,674)</u>	<u>(1,304,251)</u>

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣474.3百萬元增加73.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣822.3百萬元，主要是由於下列各項收入增長所推動：

輔助駕駛產品及解決方案

我們的輔助駕駛產品及解決方案收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣438.0百萬元增加56.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣686.9百萬元，主要是由於(i)在乘用車領域，標配我們華山系列芯片的新款車型上市且銷量表現強勁，我們高階輔助駕駛芯片及解決方案銷量持續提升；(ii)在L2-L3商用車領域，我們市場競爭力進一步提升，在客戶數量和客單價均錄得顯著增長；及(iii)我們在無人物流等L4場景實現批量出貨。

智能影像解決方案

我們的智能影像解決方案收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣36.3百萬元增加7.9%，至截至2025年12月31日止年度的人民幣39.2百萬元，主要是我們智能影像解決方案產品拓展至如AI眼鏡等領域。

具身智能解決方案

我們的具身智能解決方案，截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣96.3百萬元，主要是由於在2025年成功發佈SesameX全棧計算平台，積極通過多元化佈局尋找新的增長點，獲取多家機器人頭部客戶大量訂單。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣279.5百萬元增加73.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣485.2百萬元，主要是受下列各項因素影響：

輔助駕駛產品及解決方案

輔助駕駛產品及解決方案的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣274.2百萬元增加56.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣429.8百萬元，此情況與輔助駕駛產品及解決方案收入的增長趨勢大致相符。

智能影像解決方案

智能影像解決方案的銷售成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣5.3百萬元增加12.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣6.0百萬元，此情況與智能影像解決方案收入的增長趨勢大致相符。

具身智能解決方案

具身智能解決方案的銷售成本，截至2025年12月31日止年度為人民幣49.4百萬元，主要是獲取與我們SesameX全棧計算平台適配的輔助技術服務。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣194.7百萬元增加73.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣337.1百萬元。我們輔助駕駛產品及解決方案的毛利率保持相對穩定，截至2024年12月31日與截至2025年12月31日止年度均為37.4%。我們智能影像解決方案業務的毛利率同樣保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度與截至2025年12月31日止年度的分別為85.4%與84.7%。我們在毛利率穩定的同時，本公司產品在市場中亦保持有利競爭力。此外，我們的新業務具身智能解決方案的毛利率截至2025年12月31日止年度為48.7%，我們在入局新業務初期獲取了可觀的毛利率。我們的整體毛利率保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為41.1%及41.0%。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，截至2024年12月31日止年度及截至2025年12月31日止年度分別為人民幣1,435.2百萬元及人民幣1,417.4百萬元，主要是由於我們在AI、算力方面的投入提高以及研發人員以股份為基礎的薪酬開支減少綜合影響。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣120.8百萬元減少27.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣87.9百萬元，主要是由於銷售團隊人員以股份為基礎的薪酬開支減少。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣368.8百萬元減少19.1%至截至2025年12月31日止年度的人民幣298.3百萬元，主要是由於行政管理人員以股份為基礎的薪酬開支以及上市費用減少。

金融資產減值虧損淨額

截至2024年及2025年12月31日止年度，我們的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣29.1百萬元及人民幣9.9百萬元。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.7百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣16.1百萬元，主要是由於政府補助增加。

其他收益／(虧損)淨額

我們截至2024年12月31日止年度錄得其他虧損人民幣9.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度，我們的其他收益為人民幣12.1百萬元，主要是由於因匯率波動導致外匯收益增加以及債務重組收益增加。

財務收入淨額

我們的財務收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣23.0百萬元增加6.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元，主要是由於銀行存款的利息收入增加。

向投資者發行的金融工具的公允價值變動

我們截至2024年12月31日止年度錄得向投資者發行的金融工具的公允價值收益人民幣2,046.6百萬元，而截至2025年12月31日止年度，我們向投資者發行的金融工具並無公允價值變動，主要是由於上市時將我們的優先股轉換為普通股。

年內虧損

由於上述原因，我們截至2024年12月31日止年度錄得利潤人民幣313.3百萬元，而截至2025年12月31日止年度錄得虧損淨額人民幣1,424.7百萬元。

非國際財務報告準則計量

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

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

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

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(虧損)/利潤淨額與經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量)的對賬：		
年內(虧損)/利潤	(1,424,700)	313,315
加：		
向投資者發行的金融工具的公允價值變動	-	(2,046,612)
以股份為基礎的薪酬開支	349,026	429,046
	<u>(1,075,674)</u>	<u>(1,304,251)</u>
年內經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)	<u>(1,075,674)</u>	<u>(1,304,251)</u>

流動資金及財務資源

我們過往主要以股東注資為我們的現金需求提供資金。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的當期金融資產為人民幣1,530.7百萬元，而截至2024年12月31日的結餘為人民幣1,622.9百萬元。

下表載列所示年度我們現金流量的概要：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣千元)	2024年
經營活動所用現金淨額	(985,373)	(1,189,754)
投資活動所用現金淨額	(179,605)	(223,006)
融資活動所得現金淨額	1,198,740	1,552,007
現金及現金等價物增加淨額	33,762	139,247
年初現金及現金等價物	1,448,106	1,298,412
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(35,112)	10,447
	<u>1,446,756</u>	<u>1,448,106</u>
年末現金及現金等價物	<u>1,446,756</u>	<u>1,448,106</u>

債項

我們的債項主要包括借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的借款及租賃負債明細：

	截至 2025年 12月31日 (人民幣千元)	截至 2024年 12月31日
借款	739,892	674,212
租賃負債	38,682	48,187
總計	778,574	722,399

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

匯率波動風險

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

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

僱員、培訓及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有1,037名僱員。本集團聘用的僱員人數視乎需要而不時有所變動。

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

本公司亦已於2016年9月7日採納首次公開發售前股份計劃並於2021年12月31日進行修訂，以及於2024年7月26日採納首次公開發售後股份計劃，以向合資格參與者提供激勵。

董事會定期檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及薪酬待遇，並聽取薪酬委員會的建議，其中會考慮可資比較公司支付的薪金、董事的時間投入及責任以及本集團的表現。

全球發售所得款項用途

本公司股份於2024年8月8日在聯交所上市。經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及相關開支後，全球發售所得款項淨額約為950.8百萬港元（「**全球發售所得款項淨額**」）。有關全球發售所得款項淨額擬定用途的詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

於報告期間，本集團已根據招股章程所述擬定用途使用全球發售所得款項淨額約560.7百萬港元。截至報告期末，全球發售所得款項淨額已悉數使用完畢。

全球發售所得款項淨額的使用詳情載列如下：

招股章程所載全球發售所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額 的計劃比例 (%)	截至2025年		於報告期內 實際使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)
		計劃使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	1月1日 未使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	
(i) 研發	80.0	760.6	416.4	416.4
• 開發智能汽車SoC	30.0	285.2	171.8	171.8
• 為智能汽車SoC及車規級IP核的研發採購材料、流片服務及軟件	20.0	190.2	81.2	81.2
• 開發及升級智能汽車支持軟件	25.0	237.7	121.1	121.1
• 開發輔助駕駛解決方案	5.0	47.5	42.4	42.4
(ii) 提高商業化能力	10.0	95.1	68.5	68.5
(iii) 營運資金及一般公司用途	10.0	95.1	75.8	75.8
總計	100.0	950.8	560.7	560.7

根據一般授權配售股份所得款項用途

為進一步籌集資金以支持本集團的持續發展及業務增長，於2025年2月19日，本公司就按每股配售價23.20港元向不少於六名承配人(承配人及其最終實益擁有人(如適用)為獨立第三方)配售53,650,000股新股份(「配售事項」)與中國國際金融香港證券有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司訂立配售協議(「配售協議」)。配售協議所載所有條件已獲達成，且配售事項已於2025年2月26日完成，在此情況下，根據配售協議的條款及條件，已成功按23.20港元的配售價向不少於六名承配人配售合共53,650,000股新股份(面值總額為5,365美元)。股份於2025年2月18日(即釐定配售價之日)在聯交所所報的收市價為每股股份26.30港元。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年2月19日及2025年2月26日的公告。

經扣除配售佣金及配售事項的其他相關成本及開支後，配售事項的所得款項淨額約為1,237.4百萬港元（「**配售事項所得款項淨額**」）（相當於每股淨發行價約23.06港元）。於報告期間，本集團已使用配售事項所得款項淨額約724.7百萬港元。未使用的所得款項淨額以存款形式於持牌商業銀行及／或其他認可金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律及法規）的短期計息賬戶內持有。有關配售事項所得款項淨額的用途及悉數使用配售事項所得款項淨額的預期時間表詳情載列如下：

配售事項所得款項淨額擬定用途	所得款項淨額 的計劃比例 (%)	計劃使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	於報告期內 實際使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	截至2025年	
				12月31日 未使用的 所得款項淨額 (概約百萬港元)	悉數使用配售 事項所得款項淨額的 預期時間表 ⁽¹⁾
(i) 核心技術研發	30.0	371.2	207.0	164.2	
• 開發新一代智能汽車SoC	20.0	247.5	124.0	123.5	2026年內
• 開發輔助駕駛解決方案	10.0	123.7	83.0	40.7	2026年內
(ii) 尖端技術研發	25.0	309.4	183.5	125.9	
• 開發核心IP	20.0	247.5	141.6	105.9	2026年內
• 開發機器人技術	5.0	61.9	41.9	20.0	2026年內
(iii) 提升本集團的商業化能力	27.0	334.1	151.8	182.3	
• 增強產品及解決方案交付能力	17.0	210.4	102.5	107.9	2026年內
• 擴大銷售團隊	10.0	123.7	49.3	74.4	2026年內
(iv) 選擇性進行戰略投資	8.0	99.0	99.0	-	
(v) 一般營運資金用途	10.0	123.7	83.4	40.3	2026年內
總計	100.0	1,237.4	724.7	512.7	

附註：

- (1) 本集團使用剩餘配售事項所得款項淨額的預期時間表乃根據現時最佳預測而編製，該計劃可能因當前及未來的市場狀況發展而變動。

資產負債比率

截至2024年12月31日及2025年12月31日，我們的資產負債比率(即借款除以總權益再乘以100%)分別為61.7%及63.8%。

或有負債

本集團在日常業務經營中涉及訴訟和監管。該等事項的結果存在不確定性，但本集團預計，單項或整體的結果均不會對合併財務報表產生重大不利影響。

所持重大投資

截至2025年12月31日，我們並無任何所持重大投資(包括於2025年12月31日於被投資公司佔本集團資產總額5%或以上的任何投資)。

有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

透過股權轉讓事項及增資事項收購目標公司60%股權

於2025年12月31日，黑芝麻智能武漢(本公司的間接全資附屬公司)、賣方(目標公司的21名現有股東)、管理層股東及目標公司(珠海億智電子科技有限公司)訂立股權轉讓協議，據此，買方(黑芝麻智能武漢及SPV的統稱)同意購買及賣方同意出售合計目標公司32.8435%股權(相當於增資事項後目標公司經擴大股權總額的19.5623%)，總代價為人民幣457,800,000元，且買方須向目標公司支付相應未實繳註冊資本人民幣13.3088萬元。

同日，SPV(本公司的間接全資附屬公司)、管理層股東、現有股東、僱員合夥企業及目標公司訂立增資協議，據此，SPV以人民幣2,021.8838萬元認購目標公司新增註冊資本人民幣2,021.8838萬元(相當於增資事項後目標公司經擴大股權總額的40.4377%)。

完成股權轉讓事項與增資事項乃互為條件。於股權轉讓事項及增資事項完成後，本公司將透過SPV間接擁有目標公司60%股權，而目標公司將成為本公司之非全資附屬公司，其財務業績將綜合入賬至本集團的綜合財務報表。

上述收購事項將提呈本公司股東大會審議及批准。有關收購事項的進一步詳情，請參見本公司日期為2025年12月31日及2026年1月27日的公告(「該等公告」)。上述所用詞彙與該等公告所界定者具有相同涵義。

除上文所披露者外，於報告期內，我們並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無抵押任何資產。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公告及招股章程所披露者外，截至2025年12月31日及直至本公告日期，我們並無有關資本資產重大投資及收購的具體未來計劃。本集團將繼續物色新投資機遇，投資於主營業務與本集團核心業務有關聯的公司，旨在與本集團現有核心業務形成協同效應並改善本集團向其客戶提供的服務及產品。

綜合全面收益表

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數字：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	822,328	474,252
銷售成本	<u>(485,239)</u>	<u>(279,544)</u>
毛利	337,089	194,708
銷售開支	(87,894)	(120,797)
一般及行政開支	(298,329)	(368,819)
研發開支	(1,417,423)	(1,435,156)
金融資產減值虧損淨額	(9,897)	(29,067)
其他收入	16,071	14,740
其他收益／(虧損)	<u>12,063</u>	<u>(9,591)</u>
經營虧損	(1,448,320)	(1,753,982)
財務收入	58,175	41,084
財務成本	(33,595)	(18,074)
財務收入淨額	24,580	23,010
應佔使用權益法入賬的聯營公司的虧損淨額	(939)	(2,325)
向投資者發行的金融工具的公允價值變動	<u>-</u>	<u>2,046,612</u>
除所得稅前(虧損)／利潤	(1,424,679)	313,315
所得稅開支	<u>(21)</u>	<u>-</u>
本公司權益持有人應佔年內(虧損)／利潤	<u>(1,424,700)</u>	<u>313,315</u>
非國際財務報告準則計量		
經調整虧損淨額	<u>(1,075,674)</u>	<u>(1,304,251)</u>

綜合財務狀況表

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	75,051	79,799
使用權資產	36,449	48,372
無形資產	30,879	39,065
使用權益法入賬的投資	13,912	14,851
預付款項及其他應收款項	14,592	13,131
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的 金融資產	147,380	21,102
非流動資產總值	318,263	216,320
流動資產		
存貨	51,225	68,484
貿易應收款項及應收票據	499,713	258,067
預付款項及其他應收款項	246,828	151,454
按公允價值計入損益的金融資產	83,928	174,804
現金及現金等價物	1,446,756	1,448,106
流動資產總值	2,328,450	2,100,915
資產總值	2,646,713	2,317,235
負債		
非流動負債		
借款	–	201,360
租賃負債	19,118	32,788
其他應付款項及應計費用	29,316	39,149
非流動負債總額	48,434	273,297

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
流動負債		
貿易應付款項	213,299	117,293
合約負債	17,411	440
借款	739,892	472,852
租賃負債	19,564	15,399
其他應付款項及應計費用	449,162	344,739
	<u>1,439,328</u>	<u>950,723</u>
流動負債總額		
	<u>1,439,328</u>	<u>950,723</u>
負債總額	<u>1,487,762</u>	<u>1,224,020</u>
資產權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	453	401
其他權益	(17)	(17)
儲備	13,751,396	12,261,012
累計虧損	(12,592,881)	(11,168,181)
	<u>1,158,951</u>	<u>1,093,215</u>
權益總額		
	<u>1,158,951</u>	<u>1,093,215</u>
權益及負債總額	<u>2,646,713</u>	<u>2,317,235</u>

綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				
	股本 人民幣千元	其他權益 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	46	-	353,580	(11,447,242)	(11,093,616)
全面收益					
年內利潤	-	-	-	313,315	313,315
外幣換算	-	-	(82,024)	-	(82,024)
由於自身信貸風險導致的可贖回 可轉換優先股公允價值變動	-	-	2,821	-	2,821
年內全面收益總額	-	-	(79,203)	313,315	234,112
與擁有人(以其擁有人身份)進行的 交易					
就首次公開發售發行普通股， 扣除包銷佣金及其他發行成本	26	-	865,280	-	865,306
將可贖回可轉換優先股轉換為普通股	296	-	10,674,821	(34,254)	10,640,863
以股份為基礎的薪酬開支	-	-	429,046	-	429,046
向僱員股份計劃信託發行普通股	17	(17)	-	-	-
行使購股權	16	-	17,488	-	17,504
年內與擁有人(以其擁有人身份)進行的 交易總額	355	(17)	11,986,635	(34,254)	11,952,719
於2024年12月31日	401	(17)	12,261,012	(11,168,181)	1,093,215

	本公司權益持有人應佔				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他權益 人民幣千元	儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於2025年1月1日	<u>401</u>	<u>(17)</u>	<u>12,261,012</u>	<u>(11,168,181)</u>	<u>1,093,215</u>
全面虧損					
年內虧損	-	-	-	(1,424,700)	(1,424,700)
外幣換算	-	-	(46,965)	-	(46,965)
年內全面虧損總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(46,965)</u>	<u>(1,424,700)</u>	<u>(1,471,665)</u>
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易					
就配售事項發行普通股，扣除發行成本	39	-	1,142,100	-	1,142,139
以股份為基礎的薪酬開支	-	-	349,026	-	349,026
行使購股權	13	-	44,647	-	44,660
其他	-	-	1,576	-	1,576
年內與擁有人(以其擁有人身份) 進行的交易總額	<u>52</u>	<u>-</u>	<u>1,537,349</u>	<u>-</u>	<u>1,537,401</u>
於2025年12月31日	<u>453</u>	<u>(17)</u>	<u>13,751,396</u>	<u>(12,592,881)</u>	<u>1,158,951</u>

綜合現金流量表

截至12月31日止年度
 2025年 2024年
 人民幣千元 人民幣千元

經營活動所得現金流量		
經營所用現金	(1,043,077)	(1,230,315)
已收銀行現金利息	57,725	40,561
已付所得稅	(21)	—
經營活動所用現金淨額	<u>(985,373)</u>	<u>(1,189,754)</u>
投資活動所得現金流量		
物業、廠房及設備付款	(49,883)	(33,887)
貸款予關聯方	(85,000)	—
無形資產付款	(35,876)	(21,760)
按公允價值計入損益的金融資產付款	(131,720)	(175,717)
按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項	122,874	8,358
投資活動所用現金淨額	<u>(179,605)</u>	<u>(223,006)</u>
融資活動所得現金流量		
就配售事項發行普通股，扣除發行成本	1,142,139	—
發行普通股的所得款項	—	925,707
借款所得款項	540,000	710,000
償還借款	(480,000)	(30,000)
支付借款利息	(22,791)	(8,612)
融資交易成本付款	(5,943)	(25,208)
融資交易成本退款所得款項	1,576	—
租賃負債本金付款	(17,343)	(23,239)
支付租賃負債利息	(2,166)	(2,723)
上市開支付款	(1,392)	(1,103)
行使購股權的所得款項	44,660	7,185
融資活動所得現金淨額	<u>1,198,740</u>	<u>1,552,007</u>
現金及現金等價物增加淨額	33,762	139,247
年初現金及現金等價物	1,448,106	1,298,412
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益	(35,112)	10,447
年末現金及現金等價物	<u>1,446,756</u>	<u>1,448,106</u>

財務資料附註

1. 一般資料

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

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

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

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

2. 會計政策資料概要

編製綜合財務報表所應用的主要會計政策載於下文。除另有說明外,該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。

2.1 編製基準

綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例第622章的披露規定編製。

綜合財務報表已按歷史成本法編製,並經重估若干按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值列賬的向投資者發行的金融工具作出修訂。

本集團正處於發展階段,自註冊成立以來一直蒙受經營虧損。截至2025年12月31日止年度,本集團產生經營虧損人民幣1,448,320,000元,且本集團的經營活動所用現金淨額為人民幣985,373,000元,主要由於大額研究及開發(「研發」)開支所致。於2025年12月31日,本集團的現金及現金等價物為人民幣1,446,756,000元,而借款的流動部分為人民幣739,892,000元。本集團的持續經營能力主要取決於自業務運營產生充足現金流量及籌集外部股權及債務融資以為其持續經營提供資金的能力。經計及自配售事項獲得的融資所得款項以及對未來十二個月的現金流量預測,本公司董事認為,本集團的現金及現金等價物以及融資資金足以為其經營開支及資本開支需求提供資金以及履行其自2025年12月31日起未來十二個月的付款責任。因此,本公司董事認為,按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

編製符合國際財務報告準則—會計準則的綜合財務報表須使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂及經修訂國際財務報告準則適用於自2025年1月1日開始的財政年度。就編製本集團的綜合財務資料而言，本集團已採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則，惟截至2025年12月31日止年度尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。

該等修訂本對本集團截至2025年12月31日止年度並無產生重大影響。

尚未採納的新訂準則、準則修訂本及詮釋

本集團並無提前採納若干已頒佈且截至2025年12月31日止年度並非強制執行的新訂會計準則、會計準則修訂本及詮釋。該等準則、修訂本或詮釋於當前或未來報告期預期將不會對本集團及可見未來交易產生重大影響。

本集團計劃於該等新訂準則、準則修訂本及年度改進生效時對其予以採納：

準則及修訂本	於下列日期 或之後開始的 會計期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 「金融工具分類及計量的修訂」	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 「涉及依賴自然能源生產電力的合約」	2026年1月1日
年度改進項目「國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷」	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表的列報及披露」	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號「非公共受託責任附屬公司的披露」	2027年1月1日
換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣—國際會計準則第21號(修訂本)	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號(修訂本)及國際會計準則第28號(修訂本) 「投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產銷售或注入」	待釐定

董事正在評估新訂準則及修訂本的潛在影響。根據初步評估，該等新訂準則及修訂本於其生效後預計不會對本集團的綜合財務報表產生任何重大影響。

3. 收入

(a) 客戶合約收入明細

截至2025年及2024年12月31日止年度的收入如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶及於時間點確認的收入		
輔助駕駛產品及解決方案	686,889	437,956
智能影像解決方案	39,156	36,296
具身智能解決方案	96,283	—
	<u>822,328</u>	<u>474,252</u>

(b) 合約負債

截至2025年及2024年12月31日止年度，合約負債的增加主要是由於履行履約責任前的現金收款，而合約負債結餘的減少主要是由於在履行履約責任時確認收入。

下表列示於報告年度被列入合約負債的已確認收入金額：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年初被列入合約負債結餘的已確認收入	<u>440</u>	<u>7,305</u>

本公司預計其於2025年12月31日的所有合約負債將於一年內確認為收入。

4. 按性質分類的開支

銷售成本、銷售開支、一般及行政開支以及研發開支的詳細分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
僱員福利開支	1,126,083	1,193,706
設計及開發開支	469,322	402,358
所用原材料及耗材	449,442	268,057
在製品及成品存貨變動	(5,489)	(19,625)
知識產權(「IP」)許可開支	14,106	83,578
存貨減值撥備	22,748	22,564
辦公室及差旅開支	35,971	41,766
物業、廠房及設備折舊	54,602	52,693
無形資產攤銷	34,290	38,237
使用權資產折舊	19,102	21,558
外包勞務成本	16,700	27,792
法律、諮詢及其他專業費用	15,026	21,944
營銷開支	19,582	18,641
上市開支	–	16,996
短期租賃開支	6,279	7,534
核數師酬金		
–核數服務	5,211	2,692
–非核數服務	170	120
其他	5,740	3,705
總銷售成本、銷售開支、一般及行政開支以及研發開支	<u>2,285,885</u>	<u>2,204,316</u>

5. 所得稅開支

(a) 所得稅開支

本集團須就在本集團成員公司所在及經營所在司法權區產生或來自該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及開曼群島註冊成立的本集團實體毋須就收入或資本收益繳稅。

香港

本集團於香港的附屬公司在2018年4月1日利得稅兩級制實施之前，按16.5%的稅率繳納香港利得稅，此後首二百萬港元(「港元」)的應課稅利潤按8.25%的稅率繳稅，而任何超額應課稅利潤則按16.5%繳稅。由於該等附屬公司截至2025年及2024年12月31日止年度並無應課稅利潤，故概無計提香港利得稅。

美利堅合眾國

本集團於加利福尼亞州的附屬公司須按21%的稅率繳納聯邦稅項，並須按8.84%的稅率繳納加利福尼亞州利得稅。截至2025年及2024年12月31日止年度，美利堅合眾國業務就所得稅產生累計經營虧損淨額，且並未錄得所得稅撥備。

新加坡

本集團於新加坡的附屬公司須按17%的稅率繳納新加坡利得稅。截至2025年及2024年12月31日止年度，該等附屬公司處於虧損狀況。

中國內地

根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)，外商投資企業(「外商投資企業」)及於中國內地成立的境內公司須按25%的稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

於2022年10月，黑芝麻智能科技(上海)有限公司(「黑芝麻智能上海」)符合高新技術企業(「高新技術企業」)資格，並自2022年至2025年享有15%的優惠稅率。於2025年12月，黑芝麻智能上海高新技術企業資格成功續期，優惠稅率適用期限延長至2025年至2028年。於2022年12月，黑芝麻智能科技有限公司(「黑芝麻智能武漢」)符合高新技術企業資格，並自2022年至2025年享有15%的優惠稅率。於2025年12月，黑芝麻智能武漢高新技術企業資格成功續期，優惠稅率適用期限延長至2025年至2028年。於2023年10月，黑芝麻智能科技(成都)有限公司(「黑芝麻智能成都」)符合高新技術企業資格，並自2023年至2026年享有15%的優惠稅率。截至2025年及2024年12月31日止年度，黑芝麻智能上海、黑芝麻智能武漢、黑芝麻智能成都及黑芝麻智能科技(深圳)有限公司(「黑芝麻智能深圳」)均處於累計虧損狀況。根據於2018年8月發佈的關於延長高新技術企業未使用稅項虧損到期期限的相關規定，符合高新技術企業資格的黑芝麻智能上海、黑芝麻智能武漢、黑芝麻智能成都及黑芝麻智能深圳的累計未到期稅項虧損的到期期限將於10年內到期。於中國註冊成立的其他實體須按25%的稅率繳納企業所得稅。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2018年起，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其產生的研發開支的175%(其後自2022年起提升至200%)列作可扣減稅項開支(「加計扣除」)。

支柱二所得稅

本集團經營所在的若干司法權區已頒佈或實質頒佈支柱二法例，該法例將於本集團自2025年1月1日開始的財政年度生效。由於支柱二法例於報告日期尚未生效，本集團並無相關稅務風險。正如於2023年5月發佈的國際會計準則第12號(修訂本)所規定，本集團應用支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債有關確認及披露信息的例外情況，並將於支柱二所得稅產生時將其作為即期稅項入賬。根據本集團的評估，截至2025年12月31日止年度，本集團並無面臨重大的支柱二所得稅風險。

本集團除所得稅前(虧損)/利潤的所得稅有別於採用適用於本集團的中國已頒佈稅率計算得出的理論數額，詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前(虧損)/利潤	<u>(1,424,679)</u>	<u>313,315</u>
按適用所得稅率25%計算的所得稅抵免	(356,170)	78,329
以下各項的稅務影響：		
海外稅率差異	(24,358)	(523,479)
優惠稅率	103,245	120,541
有關研發開支的加計扣除	(36,911)	(34,535)
不可扣稅開支(i)	78,353	100,037
並未確認遞延所得稅資產的稅項虧損(ii)	197,807	213,756
並未確認遞延所得稅資產的暫時差額	24,761	45,351
匯算清繳差異	13,273	-
預扣稅	<u>21</u>	<u>-</u>
所得稅開支	<u>21</u>	<u>-</u>

- (i) 不可扣稅開支主要指根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規不可扣減的本集團於中國內地的附屬公司所產生的業務招待開支及以股份為基礎的薪酬開支。
- (ii) 在相關稅項利益有可能透過未來應課稅利潤變現時，方會就所結轉的稅項虧損及可扣減暫時差額確認遞延所得稅資產。於2025年及2024年12月31日，本集團並未分別就人民幣1,596.5百萬元及人民幣1,360.7百萬元的虧損及可扣減暫時差額確認遞延所得稅資產淨值。

(b) 稅項虧損

於2025年及2024年12月31日，本集團並未分別就人民幣5,908.5百萬元及人民幣4,900.2百萬元的虧損確認遞延所得稅資產。本公司於中國內地的附屬公司產生的未確認為遞延稅項資產的稅項虧損，將於2026年至2035年到期。本集團於美利堅合眾國、香港及新加坡註冊成立的附屬公司的稅項虧損將無限期結轉。並未就遞延所得稅資產確認的可抵扣虧損的到期情況將如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
到期年份		
2025年	–	104,391
2026年	3,617	3,666
2027年	66,429	66,481
2028年	51,926	52,790
2029年	120,619	120,003
2030年	173,653	149,692
2031年	538,964	545,764
2032年	660,171	686,070
2033年	1,291,859	1,347,260
2034年	1,085,656	1,080,248
2035年	1,019,100	–
無限期	896,469	743,810
	<u>5,908,463</u>	<u>4,900,175</u>

6. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度的每股基本(虧損)/盈利按本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤除以各年度已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤	(1,424,700)	313,315
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>601,286</u>	<u>263,608</u>
每股基本(虧損)/盈利(以每股人民幣元列示)	<u>(2.4)</u>	<u>1.2</u>

每股攤薄虧損

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

由於本集團截至2025年12月31日止年度產生虧損，計算每股攤薄虧損並未計及潛在普通股，乃由於其納入將具有反攤薄作用。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與各年度每股基本虧損相同。

截至2024年12月31日止年度，本集團擁有兩類潛在普通股，即本公司可贖回可轉換優先股及授予僱員的附有歸屬時間表的購股權。截至2024年12月31日止年度，授予僱員的附有歸屬時間表的購股權具有反攤薄作用。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/利潤	(1,424,700)	313,315
就本公司可贖回可轉換優先股計入損益的公允價值變動作出調整	—	(2,046,612)
本公司權益持有人應佔虧損淨額	<u>(1,424,700)</u>	<u>(1,733,297)</u>
股份加權平均數(千股)：		
已發行普通股的加權平均數(千股)	601,286	263,608
就本公司可贖回可轉換優先股作出調整	—	249,029
計算每股攤薄虧損的股份加權平均數	<u>601,286</u>	<u>512,637</u>
每股攤薄虧損(以每股人民幣元列示)	<u>(2.4)</u>	<u>(3.4)</u>

7. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	553,953	306,181
減：減值撥備	(59,526)	(49,629)
	<u>494,427</u>	<u>256,552</u>
應收票據	5,286	1,515
	<u>499,713</u>	<u>258,067</u>

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

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多3個月	396,578	176,876
3至6個月	17,954	1,981
6至9個月	45,401	1,349
9至12個月	971	—
超過12個月	98,335	127,490
	<u>559,239</u>	<u>307,696</u>

本集團大部分貿易應收款項及應收票據均以人民幣計值。

8. 向投資者發行的金融工具

可贖回可轉換優先股

自註冊成立之日起，本公司已通過向投資者發行優先股完成多輪融資。

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

截至2024年12月31日止年度，優先股的變動載列如下：

	人民幣千元
於2024年1月1日	<u>12,589,493</u>
計入損益的公允價值變動	(2,046,612)
由於自身信貸風險導致的公允價值變動	(2,821)
貨幣換算差額	100,803
於首次公開發售後將優先股轉換為普通股	<u>(10,640,863)</u>
於2024年12月31日	<u>—</u>

9. 貿易應付款項

於2025年及2024年12月31日，貿易應付款項基於交易日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最多6個月	192,000	86,945
6至12個月	17,998	2,053
超過12個月	3,301	28,295
	<u>213,299</u>	<u>117,293</u>

貿易應付款項的賬面值被視為與其公允價值相若。

10. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度以及直至本公告日期，本公司或本公司附屬公司概無派付或宣派股息。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售任何庫存股份)。截至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)。

報告期後重大事件

2026年首次根據一般授權認購股份

於2026年1月8日，本公司就按認購價每股股份18.88港元向相關認購方配發及發行合共30,131,900股新股份(「**首次認購事項**」)與上海極芯企業管理合夥企業(有限合夥)(「**上海極芯**」)、上海雙創金翎企業管理有限公司(「**上海雙創**」)及SpreadCom Limited(「**SpreadCom**」)分別訂立認購協議(「**首次認購協議**」)。其後，基於商業原因，本公司與上海雙創訂立認購協議的補充協議(「**首次認購補充協議**」)以將認購主體更換為Innovital Holdings Limited(「**Innovital**」)；以及與SpreadCom訂立終止協議以終止SpreadCom之認購事項，據此，首次認購事項所涉及的認購股份數目調整為28,543,000股新股份。首次認購協議及首次認購補充協議所載的所有條件已獲達成，且首次認購事項已於2026年3月6日完成，在此情況下，根據首次認購協議及首次認購補充協議的條款及條件，已成功按18.88港元的認購價向上海極芯及Innovital配發及發行合共28,543,000股新股份(面值總額為2,854.3美元)。股份於2026年1月8日(即訂立首次認購協議之日)在聯交所所報的收市價為每股股份21.76港元。經扣除首次認購事項開支後，首次認購事項的所得款項淨額約為538.13百萬港元(淨發行價約為每股股份18.85港元)。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2026年1月8日、2026年1月25日及2026年3月6日的公告。

首次認購事項所得款項用途及首次認購事項所得款項淨額的預計動用時間表詳情載列如下：

首次認購事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額的計劃比例 (%)	所得款項淨額的計劃用途 (概約百萬港元)	首次認購事項所得款項淨額的預計完全動用時間表
(i) 戰略性併購及投資	90%	484.32	於2026年內
(ii) 一般營運資金	10%	53.81	於2026年內
總計	100%	538.13	

2026年第二次根據一般授權認購股份

於2026年3月9日，本公司就按認購價每股股份18.88港元向相關認購方配發及發行合共33,544,600股新股份（「第二次認購事項」）與Infini Global Master Fund（「認購方」）訂立認購協議（「第二次認購協議」）。股份於2026年3月9日（即訂立第二次認購協議之日）在聯交所所報的收市價為每股股份19.29港元。經扣除第二次認購事項開支後，第二次認購事項的所得款項淨額約為632.4百萬港元（淨發行價約為每股股份18.85港元）。截至本公告日期，第二次認購事項尚未完成。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2026年3月9日及2026年3月18日的公告。

第二次認購事項所得款項用途及第二次認購事項所得款項淨額的預期使用時間表的詳情載列如下：

第二次認購事項所得款項淨額的擬定用途	所得款項淨額的計劃比例 (%)	所得款項淨額的計劃用途 (概約 百萬港元)	使用第二次認購事項所得款項淨額的預期時間表
(i) 核心技術研發	50%	316.2	
<ul style="list-style-type: none"> • 新一代高性能芯片的研發，包括用於自動駕駛及機器人領域的高算力芯片以及面向終端設備的邊緣AI芯片 	30%	189.7	2026年：使用70% 2027年：使用30%
<ul style="list-style-type: none"> • 海外研發中心的建設，提升全球研發協同能力 	20%	126.5	2026年：使用70% 2027年：使用30%
(ii) 本集團產品化與市場拓展	40%	253.0	
<ul style="list-style-type: none"> • 推動本集團最新高性能智能駕駛芯片及平台在重點客戶端的認證、適配與量產資源投入 	20%	126.5	2026年：使用70% 2027年：使用30%
<ul style="list-style-type: none"> • 拓展機器人產品線及端側AI產品線，加速產品商業化落地 	20%	126.5	2026年：使用70% 2027年：使用30%
(iii) 一般營運資金用途	10%	63.2	2026年：使用70% 2027年：使用30%
總計	100%	632.4	

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

充足公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及據董事會所知，在報告期內至本公告日期止，本公司已發行股份總數中，至少有25%由公眾持有，符合上市規則的規定。

企業管治常規

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

本公司已採納企業管治守則作為其自身企業管治守則。除下文所披露者外，於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第二部分第C.2.1條，於聯交所上市的公司預計遵守董事長與首席執行官的角色應有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。本公司並無獨立的董事長與首席執行官，單先生目前兼任這兩個角色。董事會認為，由同一人兼任董事長與首席執行官角色有利於(i)確保本集團內部的領導一致；(ii)為本集團提供更有效及高效的整體戰略規劃；及(iii)促進管理層與董事會之間的信息溝通。董事會現時由兩名執行董事(包括單先生)、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此其組成具有很強的獨立性。董事會認為現有安排的權力及權限平衡不會受到損害，且這種結構將使本公司能夠迅速有效地作出並執行決策。董事會將持續審閱並在計及本集團整體情況後考慮於適當時候將本公司的董事長與首席執行官角色分開。

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

末期股息

董事會並不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

進行證券交易的標準守則

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

審核委員會

審核委員會(包括三名獨立非執行董事：李青原教授(審核委員會主席)、龍文懋教授及徐明教授)連同高級管理層成員及核數師已考慮及審閱本集團於報告期內的經審計綜合財務報表及年度報告。審核委員會亦已與高級管理層成員及核數師討論有關本集團所採納會計政策及常規、風險管理、內部控制及財務報告的事宜，且認為本集團的年度業績乃根據適用會計準則、規則及法規編製，並已妥善作出適當的披露。

核數師的工作範圍

本公告所載與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合全面收益表、綜合財務狀況表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其相關附註有關的數字，已由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，與本集團的年內經審計綜合財務報表所載數額相符。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則進行的鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所概不就公告發表任何意見或鑒證結論。

刊發年度業績及2025年年度報告

本年度業績公告刊發於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.blacksesame.com。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將在適當時候刊發於聯交所及本公司網站。

釋義及詞彙

於本公告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙應具有下文所載涵義：

「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「核數師」	指	本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本年度業績公告而言且僅供地理參考，提述「中國」及「中國內地」不適用於台灣、香港及中國澳門特別行政區，惟文義另有所指或另有規定除外
「本公司」或「黑芝麻智能」	指	Black Sesame International Holding Limited (黑芝麻智能國際控股有限公司)，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事
「全球發售」	指	招股章程所界定的香港公開發售及國際發售
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「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	聯交所營運的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與其並行運作
「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
「單先生」	指	單記章先生，本集團的創始人之一、董事長、本公司執行董事及首席執行官
「招股章程」	指	本公司日期為2024年7月31日的招股章程
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區

「美元」 指 美國法定貨幣美元

「%」 指 百分比

承董事會命
黑芝麻智能國際控股有限公司
董事長、執行董事及首席執行官
單記章先生

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括(i)執行董事單記章先生及曾代兵先生；(ii)非執行董事劉衛紅先生及楊磊博士；及(iii)獨立非執行董事李青原教授、龍文懋教授及徐明教授。