

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Horizon Robotics

地平线*

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司)

(股份代號：9660)

**(1) 截至2025年12月31日止年度的年度業績公告；及
(2) 內幕消息**

Horizon Robotics (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 欣然公佈本公司截至2025年12月31日止年度 (「報告期間」) 的經審計年度合併業績，連同2024年相應期間的比較數字。該等年度業績乃摘錄自本公司經審計財務報表，且已由董事會審計委員會 (「審計委員會」) 審閱。

於本公告內，「我們」指本公司及 (倘文義另有所指) 本集團 (定義見「財務資料附註」一節中的「一般資料」)。

財務業績摘要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
來自客戶合同的收入	3,758,268	2,383,554	57.7
毛利	2,425,680	1,841,354	31.7
經營虧損	(3,338,791)	(2,144,240)	55.7
年內(虧損)/利潤	(10,469,366)	2,346,508	(546.2)
非國際財務報告準則			
財務計量指標：			
經調整經營虧損	(2,372,323)	(1,495,179)	58.7
經調整虧損淨額	(2,811,776)	(1,681,155)	67.3

附註：

更多詳情，請參閱本年度業績公告「非國際財務報告準則計量指標」一節。

業務回顧及前景

報告期間的業務回顧

行業數據顯示，於2025年中國乘用車市場的智能化轉型取得重大突破。搭載智能輔助駕駛功能的乘用車滲透率創歷史新高，達67.6%。值得注意的是，在智能汽車新車銷量方面，搭載中高階智能輔助駕駛功能（即高速公路和城區領航輔助駕駛功能(NOA)）的汽車佔比從2024年的21.6%快速攀升至2025年的42.6%，滲透率實現近乎翻倍的同比增長。由此，於2025年，中國市場每售出三輛乘用車，便有兩輛搭載智能輔助駕駛功能，其中近一輛已搭載中高階系統。這不僅印證中國消費者對智能輔助駕駛解決方案的接受度已跨越拐點，亦表明向高階智駕功能的加速轉型正成為新的增長引擎。

在智能輔助駕駛系統加速向高端化演進的過程中，中國自主品牌車企及本公司發揮了關鍵的推動作用。於2025年，自主品牌智能汽車新車銷量中，搭載中高階智能輔助駕駛系統的比例高達61.8%，顯著領先於合資品牌的13.1%。尤其值得注意的是，在佔據了乘用車總銷量65%的最大細分市場，即人民幣200,000元以下價格區間，中高階智能輔助駕駛滲透率從年初的5%陡升至年末的50%以上。在這個變化最劇烈的主流車型市場中，本公司憑藉44.2%市場份額，穩居業界龍頭。這種指數級增長表明，中國市場不僅僅實現了基礎智駕的平權，更進一步邁入「高階智駕平權」的新階段。這些曾經是豪車專屬的中高階智能輔助駕駛體驗，正逐漸成為大眾市場的標配。

在此背景下，作為中高階智駕方案普及的關鍵推動者，本公司於報告期間實現了以下重大里程碑：

- 鞏固市場領先地位：於2025年全年，本公司在自主品牌車企基礎輔助駕駛解決方案(ADAS)市場中保持主導地位，以絕對優勢的47.7%的市場份額穩居榜首。在正在興起的中高階智能輔助駕駛市場，本公司憑藉14.4%的市場份額，與一家市佔率為15.2%的中國領先科技企業，以及一家美國科技公司共同構成市場第一梯隊。上述三家企業的合計市場份額(CR3)高達89%，形成了「一超雙強」的市場格局。而在人民幣200,000元以內的主流車型市場，誠如上文所述，本公司的中高階智駕方案市場份額為44.2%，位列第一，極大地推動了中國智能駕駛產業的高階化普及。

- 中高階硬件出貨量躍升近五倍，延續量價齊升的高質量增長：於報告期間，本公司車載級征程®系列處理硬件的總出貨量達401萬套，同比增長38.8%。其中，支持中高階智能輔助駕駛功能的處理硬件出貨量快速增長，佔總出貨量的45%，為2024年同期的4.8倍。這項結構性轉變不僅顯著優化了本公司於2025年的產品組合，更使平均單車價值量提升超過75%，進一步延續量價齊升的增長態勢。此外，值得強調的是，於報告期內的總出貨量中，有超過95%是透過我們的生態合作夥伴完成交付的，這凸顯了本公司的技術領導力和既有的生態系統的領導地位。
- HSD將城區輔助駕駛推向主流，成為購車的決定性驅動因素：於2025年11月，本公司全場景城區輔助駕駛解決方案Horizon SuperDrive（「HSD」）正式量產，為中國首個量產的基於一段式端到端技術的智能駕駛大模型。本公司將該解決方案率先部署於人民幣150,000元左右的主流車型市場，短短一個多月內便交付超過22,000套，成功將城區輔助駕駛體驗帶入大眾視野。根據行業數據，HSD已成為影響消費者購車決策的決定性因素：儘管搭載HSD的車型售價較高，卻佔相關車型總銷量的83%，此現象與業界常態形成鮮明對比。此外，在2026年中國春節期間，HSD用戶的智能輔助駕駛里程佔比達41%。根據公開數據，該比例顯著優於市場現有主流智能輔助駕駛系統的普遍表現，體現出HSD較高的用戶黏性及卓越的用戶體驗。於報告期間，HSD已獲得10家OEM品牌累計20餘款車型定點，展現出強勁的商業勢頭。
- 賦能國內品牌全球擴張、鞏固合資品牌本地地位，並推動海外品牌智能化轉型。截至2025年，本公司已累計獲得來自11家汽車製造商的逾40款出口車型定點，全面涵蓋中國前五大汽車出口商的主流車型，生命週期累計出口定點達200萬套已成為在賦能國內汽車品牌全球擴張過程中的中堅力量。關於合資品牌，自本公司和大眾集團旗下軟件公司CARIAD成立合資公司以來，我們的技術賦能已有效推動中國市場的合資車型智能升級。本公司已成功獲得來自9家在華合資品牌的逾35款車型定點，尤為突出的是，來自大眾汽車集團以外的車型佔比超過60%，體現出本公司深受廣泛合資品牌的信賴。此外，於報告期間，本公司透過2家國際一級供應商，成功獲得來自3家國際汽車製造商面向海外的車型定點，生命週期定點出貨量達到1,000萬套。我們在加速海外品牌智能化轉型方面的戰略佈局得到進一步鞏固。

於2025年，本公司錄得收入人民幣3,758百萬元，同比增長57.7%，綜合毛利率達64.5%。其中汽車業務收入佔比達94.6%，更是實現67.2%的高毛利率水平。我們堅信，HSD不僅是本公司近期的增長引擎，亦是通往L4級及Robotaxi（無人駕駛計程車）應用的技術基礎。其底層AI基座模型未來將更進一步赋能包括機器人在內更廣泛的行業。因此，我們戰略性地增加於該等領域（尤其是在雲服務方面）的研發開支，導致報告期間錄得經調整經營虧損人民幣2,372百萬元。HSD的成功量產及熱烈的市場反響已證明我們研發投入的成效。我們相信，持續高強度的投入將進一步完善我們的車載基座模型，並深化我們的護城河。最終，我們的目標是將HSD打造成為所有大眾市場消費者觸手可及的標配，為其日常旅程提供安全、便捷、舒適的智能駕駛體驗。

產品及解決方案

受出貨量強勁增長及單車價值量大幅提升所推動，我們的產品及解決方案收入實現超越翻倍的強勁增長，達至人民幣1,622百萬元，同比增長144.2%，對總收入貢獻因此從2024年的27.9%顯著提升至43.2%，反映出隨著我們中高階智能輔助駕駛解決方案邁入量產週期之後，收入來源實現結構性優化。因此，儘管支持中高階智能輔助駕駛解決方案的處理硬件出貨量僅佔總交付量的45%，但貢獻了產品及解決方案超過80%的收入。

於報告期間，本公司新獲得超過110款車型定點，涵蓋主流自主品牌及合資品牌的各類車型。其中，代表本公司最先進的全場景智能駕駛解決方案HSD貢獻了20餘款新車型定點。城區智能輔助駕駛功能正成為下一代車型不可或缺的配置，而我們正穩居這場變革的核心地位。

授權及服務業務

憑藉世界級的算法能力、在中國車載級芯片領域卓越的生態影響力、靈活的商業模式及深受好評的HSD量產表現，我們的算法及軟件棧已成為智能輔助駕駛領域備受推崇的基座模型，並推動更廣泛的OEM及生態系統合作夥伴採用我們的授權方案。於報告期間，我們的授權及服務業務收入達人民幣1,935百萬元，同比增長17.4%，佔總收入的比重為51.4%。除與酷睿程的合作外，於報告期內，國際最大的汽車零件集團之一亦開始被授權使用我們的算法及軟件，並成為我們2025年前五大客戶之一。

報告期間後的近期發展

於2026年1月，業界首個基於我們單征程6M處理硬件的城區智能輔助駕駛解決方案正式投入量產。該解決方案憑藉深度軟硬件協同優化，顯著降低複雜程度及總成本，為更大規模的應用奠定了堅實基礎。目前，我們正與廣泛的生態系統合作夥伴攜手，進一步拓展城區NOA解決方案的市場覆蓋範圍，使其從人民幣150,000元的大眾市場區間下探延展至人民幣100,000元國民車市場區間，讓高階駕駛技術觸手可及。

近期，我們與酷睿程合作開發的首款車型已投入量產，2026年我們預計將有另外6款新車陸續進入量產狀態。這一里程碑標誌著一個重要轉折點。自2023年11月與大眾汽車集團旗下軟件公司CARIAD共同成立酷睿程以來，經過兩年的潛心開發，我們的戰略合作夥伴關係已成功從研發階段過渡至全面量產及交付的新階段。

業務前景

目前，車企競相追求差異化創新及成本效益，但也面臨著今年原材料成本高企的挑戰。本集團的產品戰略，不是單純依賴壓縮既有技術的成本，而是致力透過底層技術創新與系統性成本效率優化，為客戶提供兼顧極致體驗與成本優勢的系統級解決方案。今年，我們將會適時推出全新一代艙駕融合全車智能體芯片 (Agentic CAR SoC) 和智能體操作系統 (Agentic CAR OS)，提供無縫協同的艙駕功能體驗、充沛的算力、並顯著降低系統級軟硬件成本。我們相信艙駕融合的智能體解決方案有望成為下一階段智能車的標配。

本公司已正式推出其新一代計算架構BPU「黎曼架構」，並計劃於適當時候推出算力更強的新一代計算平台征程7處理硬件。該平台總算力及核心性能指標的設計對標全球自動駕駛領域頭部車企的新一代硬件產品，從而助力基於更大規模AI模型的智能駕駛軟件實現車載部署。

本公司計劃於今年第三季度攜手生態系統合作夥伴，依託HSD解決方案的基座模型，在國內指定城市推動Robotaxi試營運。通過這種協同合作，我們旨在累積L4級自動駕駛在真實開放城市道路的實戰經驗，從而為本公司基座模型的後續技術演進及Robotaxi的商業化部署奠定基礎，最終將本公司打造成為L4級別乘用車和Robotaxi運營商背後的量產技術解決方案提供商。

管理層討論與分析

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

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	2024年
	(人民幣千元)	
來自客戶合同的收入	3,758,268	2,383,554
銷售成本	(1,332,588)	(542,200)
毛利	2,425,680	1,841,354
研發開支	(5,153,708)	(3,156,055)
行政開支	(725,964)	(637,615)
銷售及營銷開支	(631,924)	(409,853)
金融資產減值虧損淨額	(9,575)	(51,249)
其他收入	335,183	195,875
其他收益淨額	421,517	73,303
經營虧損	(3,338,791)	(2,144,240)
加回：		
以股份為基礎的支付	965,773	562,923
非經常性集資開支	695	86,138
經調整經營虧損 (非國際財務報告準則計量指標)	(2,372,323)	(1,495,179)
經營虧損	(3,338,791)	(2,144,240)
財務收入	403,938	383,231
財務成本	(14,089)	(7,413)
財務收入淨額	389,849	375,818
採用權益法入賬的分佔投資業績	(853,054)	(557,287)
優先股及其他金融負債的公允價值變動	(6,664,051)	4,676,724
除所得稅前(虧損)/利潤	(10,466,047)	2,351,015
所得稅開支	(3,319)	(4,507)
年內(虧損)/利潤	(10,469,366)	2,346,508
加回：		
以股份為基礎的支付	992,844	562,923
非經常性集資開支	695	86,138
優先股及其他金融負債的公允價值變動	6,664,051	(4,676,724)
經調整虧損淨額 (非國際財務報告準則計量指標)	(2,811,776)	(1,681,155)

收入。截至2025年12月31日止年度，收入同比增加57.7%至人民幣3,758.3百萬元。下表載列我們截至2025年及2024年12月31日止年度按收入來源劃分的收入：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	金額	佔總收入的百分比 (人民幣千元，百分比除外)	金額	佔總收入的百分比
汽車解決方案				
產品解決方案	1,622,274	43.2%	664,237	27.9%
授權及服務業務	1,934,913	51.4%	1,647,466	69.1%
小計	3,557,187	94.6%	2,311,703	97.0%
非車解決方案	201,081	5.4%	71,851	3.0%
總收入	3,758,268	100%	2,383,554	100%

截至2025年12月31日止年度，汽車解決方案的收入同比增加53.9%至人民幣3,557.2百萬元。該增長主要受以下各項所推動：

- 截至2025年12月31日止年度，產品解決方案的收入同比增加144.2%至人民幣1,622.3百萬元。得益於客戶對我們征程®6系列處理硬件驅動的產品解決方案的強烈認可及旺盛需求，加之我們的全場景城區NOA解決方案(HSD)於2025年第四季度成功量產及部署，我們支持高速公路和城區NOA功能的產品解決方案的交付量增長至近五倍。高階NOA解決方案交付量的這一快速增長帶動車規產品總出貨量增長38.8%，而平均售價亦較2024年上升超過75%。
- 截至2025年12月31日止年度，授權及服務業務的收入同比增加17.4%至人民幣1,934.9百萬元，主要由於IP授權安排增多帶來收入增長。隨著我們持續推進軟硬件一體化，並加大對輔助駕駛技術的研發投入，我們極大豐富了技術組合，使客戶可靈活選擇並將其無縫整合到自身產品中。尤其是，於2025年更多一級供應商客戶獲得我們的IP授權，主要推動整體授權及服務業務的收入增長。

截至2025年12月31日止年度，非車解決方案的收入同比增加179.9%至人民幣201.1百萬元。我們的非車業務主要為眾多非車客戶及開發者提供處理硬件及機器人開發者套件。收入同比增加主要包括非車處理硬件及周邊設備增加人民幣94.0百萬元。

銷售成本。截至2025年12月31日止年度，銷售成本為人民幣1,332.6百萬元，同比增加145.8%。按收入來源劃分，產品解決方案成本增加198.3%，而授權及服務業務成本下降19.5%。按性質劃分，銷貨成本增加165.9%，與產品解決方案收入的增長趨勢基本一致，而僱員福利成本下降26.8%，足證考慮到我們的汽車授權及服務業務收入逐年增長，我們在標準化交付流程及解決方案配置以及精簡交付資源需求方面付出的努力。

毛利及毛利率。於2025年，毛利為人民幣2,425.7百萬元，同比增加31.7%。毛利率由2024年的77.3%下降至2025年的64.5%。毛利率波動主要由於收入組合的變化，尤其是隨著平均售價和交付量的快速增長，而顯著上升的汽車產品解決方案收入佔比。來自毛利率較高的授權及服務業務的收入佔比較小，以及汽車產品解決方案收入的毛利率較低，共同導致綜合毛利率下降。由於我們的授權及服務業務相較產品解決方案產生較低的銷貨成本，故我們的授權及服務業務通常比產品解決方案具有更高的毛利率。

下表載列我們截至2025年及2024年12月31日止年度按汽車解決方案的業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)			
汽車解決方案				
產品解決方案	559,898	34.5%	308,059	46.4%
授權及服務業務	1,829,426	94.5%	1,516,480	92.0%
總計	<u>2,389,324</u>	<u>67.2%</u>	<u>1,824,539</u>	<u>78.9%</u>

— 截至2025年12月31日止年度，汽車解決方案的毛利同比增加31.0%至人民幣2,389.3百萬元，而汽車解決方案的毛利率由上年的78.9%下降至67.2%。該等變動主要是由於：

- 截至2025年12月31日止年度，產品解決方案的毛利同比增加81.8%至人民幣559.9百萬元，而毛利率由2024年的46.4%下降至34.5%。為促使若干客戶於2025年快速將我們的HSD解決方案及其他輔助駕駛解決方案整合到其車型中，我們向客戶提供自動駕駛域控制器及其他整合產品設備單元—包含了我們的處理硬件、車載電子元件，以及客戶所需的其他芯片相關周邊及結構件。鑒於提供域控制器及其他整合產品設備單元既非我們的核心業務，亦非我們未來的策略重點，我們僅對該等非核心元件及製造成本收取象徵式加價。剔除此項影響後，我們的經調整毛利率為42.5%。毛利率的餘下波動主要由於我們於2025年全年為現有產品解決方案提供更具競爭力的價格的策略決策。

- 截至2025年12月31日止年度，授權及服務業務的毛利同比增加20.6%至人民幣1,829.4百萬元，而毛利率由上年的92.0%增加至94.5%。毛利及毛利率增加主要歸因於授予授權（相較向客戶提供服務具有更高利潤率）收入的增長及收入貢獻不斷擴大。
- 截至2025年12月31日止年度，非車解決方案的毛利同比增加116.2%至人民幣36.4百萬元，而毛利率由去年的23.4%下降至18.1%。於兩個年度，絕大部分非車收入乃來自交付產品解決方案，因此，整體毛利率的波動反映銷貨成本的按年增長高於產品解決方案收入的按年增長。而非車產品解決方案收入的快速增長導致毛利率較高的授權及服務安排收入佔比下降，也令非車業務整體毛利率有所降低。

研發開支。截至2025年12月31日止年度，研發開支同比增加63.3%至人民幣5,153.7百萬元，主要是由於(i)雲服務費及其他技術服務採購（用於推進我們對全場景城區NOA解決方案HSD，以及由我們的征程®6處理硬件驅動的高級輔助駕駛系統解決方案的開發）增加；(ii)研發相關人工開支（主要是研發人員以股份為基礎的薪酬）增加；及(iii)處理硬件流片費用及耗材成本增加。儘管我們持續對研發資源進行策略性投資，但研發開支佔收入的比例保持穩定，於截至2025年及2024年12月31日止年度分別為137.1%及132.4%。

行政開支。截至2025年12月31日止年度，行政開支同比增加13.9%至人民幣726.0百萬元，主要是由於(i)行政僱員相關以股份為基礎的薪酬開支增加；及(ii)外部專業供應商服務費減少。隨著我們的收入持續增長，我們日益注重行政效率，我們的行政開支佔總收入的比例從2024年的26.8%下降至2025年的19.3%。

銷售及營銷開支。截至2025年12月31日止年度，銷售及營銷開支同比增加54.2%至人民幣631.9百萬元，主要是由於(i)營銷、會議、品牌及產品推廣開支增加，反映我們加大推廣及營銷力度；及(ii)銷售及營銷僱員福利開支（包括以股份為基礎的薪酬）增加。我們的銷售及營銷開支佔總收入的比例從2024年的17.2%下降至2025年的16.8%。

金融資產減值虧損淨額。我們截至2025年12月31日止年度錄得金融資產減值虧損淨額人民幣9.6百萬元，同比減少81.3%，主要是由於我們致力改善收款管理，使貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備減少。

其他收入。於2025年，在重點研發里程碑達成及其他先決條件滿足相關財政補貼帶動下，其他收入大幅增加至人民幣335.2百萬元。

其他收益淨額。於2025年，在(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益；及(ii)理財產品收益的帶動下，其他收益淨額大幅增加至收益人民幣421.5百萬元。

財務收入淨額。於2025年，財務收入淨額增加至人民幣389.8百萬元。該增加受來自我們的銀行存款的利息收入所推動。

採用權益法入賬的分佔投資業績。我們於2025年錄得採用權益法入賬的分佔投資虧損人民幣853.1百萬元，而上年則為人民幣557.3百萬元。虧損增加主要歸因於分佔酷睿程及Horizon Continental Technology Pte. Ltd. (「HCT」)的虧損增加，該等公司目前仍處於爬坡階段，錄得研發開支增加。

優先股及其他金融負債的公允價值變動。我們於2025年錄得優先股及其他金融負債的公允價值變動虧損人民幣6,664.1百萬元，而2024年則錄得優先股及其他金融負債的公允價值變動收益人民幣4,676.7百萬元。於2025年的公允價值虧損包括(i)主要是可轉換借款的增量公允價值，與我們不斷增長的市值相符；及(ii)D-Robotics發行的優先股的公允價值的增加。2024年的公允價值收益則歸因於優先股負債公允價值的下調，該下調是由於首次公開發售時的實際轉換價格低於先前計量的該等優先股價值所致。

年內(虧損)／利潤。於2025年，年內虧損為人民幣10,469.4百萬元，而2024年則錄得年內利潤人民幣2,346.5百萬元。

以股份為基礎的支付。截至2025年12月31日止年度，以股份為基礎的支付同比增加76.4%至人民幣992.8百萬元，主要是由於(i)獎勵授予日期的公允價值上升；及(ii)根據僱員持股計劃額外授予激勵股份。

非經常性集資開支。於2025年，我們因於6月及10月完成先舊後新集資而產生非經常性集資開支人民幣0.7百萬元，而於2024年，我們因香港首次公開發售及全球發售而產生開支人民幣86.1百萬元。

經調整經營虧損(非國際財務報告準則計量指標)。我們的經調整經營虧損(非國際財務報告準則計量指標)通過加回以股份為基礎的支付及非經常性集資開支，2025年為人民幣2,372.3百萬元，而2024年則為人民幣1,495.2百萬元。

經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量指標)。於2025年，通過加回以股份為基礎的支付、非經常性集資開支及優先股及其他金融負債的公允價值變動至年內虧損，我們的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量指標)為人民幣2,811.8百萬元，而2024年為人民幣1,681.2百萬元。

非國際財務報告準則計量指標

為補充根據國際財務報告準則呈列的合併損益表，我們使用經調整經營虧損及經調整虧損淨額作為非國際財務報告準則計量指標，國際財務報告準則對其並無規定或並非根據國際財務報告準則呈列。我們定義經調整經營虧損為通過加回(i)以股份為基礎的支付(屬非現金性質)及(ii)與香港首次公開發售及全球發售以及先舊後新配售相關的非經常性集資開支而調整的期內經營虧損。我們定義經調整虧損淨額為通過加回(i)以股份為基礎的支付(屬非現金性質)、(ii)與香港首次公開發售及全球發售以及先舊後新配售相關的非經常性集資開支及(iii)優先股及其他金融負債的公允價值變動(屬非現金項目)而調整的期內虧損。所有優先股及其他金融負債將於轉換後重新分類至權益，且轉換後不再按公允價值計量。

我們認為，非國際財務報告準則財務計量指標有助於識別公司業務中的潛在趨勢，並增強對公司過去業績和未來前景的整體理解。我們還相信，這些非國際財務報告準則財務計量指標能夠提高公司管理層在財務和運營決策中使用的關鍵指標的可見度。這些非國際財務報告準則財務計量指標不按照國際財務報告準則編製，可能與其他公司使用的非國際財務報告準則會計和報告方法不同。非國際財務報告準則財務計量指標作為分析工具存在局限性，在評估公司的運營表現時，投資者不應孤立地考慮它們，或將其作為替代虧損淨額或其他按照國際財務報告準則編製的合併全面虧損表數據。我們鼓勵投資者和其他人全面審閱本公司的財務信息，而不是僅依賴單一財務指標。

流動資金以及融資來源

截至2025年12月31日止年度，我們主要通過籌資及經營所得現金為我們的現金需求提供資金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣154億元增加31.3%至截至2025年12月31日的人民幣202億元。

重大投資

截至2025年12月31日，本集團並未作出或持有價值佔本集團資產總值5%或以上的任何重大投資(包括向任何被投資公司作出的投資)。

重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無對附屬公司、合併聯屬實體、聯營公司或合營企業進行任何重大收購或出售。

質押資產

截至2025年12月31日，本集團並無抵押或質押任何資產。

重大投資或資本資產未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並未作詳細的重大投資或資本資產未來計劃。

資產負債比率

截至2025年12月31日，本公司的資產負債比率（等於負債總額除以資產總值，按百分比列示）為58.7%（2024年12月31日：41.5%）。

外匯風險敞口

未來商業交易或已確認資產及負債乃按我們的附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。在中國大陸外的功能貨幣為美元，而在中國大陸營運的附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們透過對本集團的外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險，並盡可能透過自然對沖盡量減低此等風險。

或然負債

截至2025年12月31日，本公司並無任何重大或然負債。

資本承擔

截至2025年12月31日，本公司的資本承擔為人民幣528.6百萬元（2024年12月31日：人民幣161.8百萬元），主要與無形資產、物業、廠房及設備的資本開支有關。

截至2025年12月31日，對聯營公司及合營企業的承擔為人民幣1,359.9百萬元（2024年12月31日：人民幣1,513.5百萬元）。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本公司共有2,215名全職僱員（2024年12月31日：2,078名）。截至2025年12月31日止年度，僱員薪酬開支總額（包括以股份為基礎的薪酬開支）為人民幣2,917.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣2,447.5百萬元。

我們的僱員薪酬主要包括薪金、獎金、社會保險繳款及其他僱員福利。我們參與由適用的地方市政府及省政府組織的住房公積金及各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業福利計劃，按僱員工資的特定百分比作出供款。我們亦為僱員購買商業健康保險。

我們以嚴格的程序維持高標準的招聘，以確保新僱員的質量，並根據不同部門僱員的需求提供專門培訓。我們亦定期對僱員進行績效考核，彼等的薪酬亦與績效掛鉤。我們亦已採納2018年股份激勵計劃及首次公開發售後股份激勵計劃。

企業管治

董事會致力於達致高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對本公司提供架構以保障股東利益及提升企業價值及問責程度至關重要。

遵守企業管治常規守則

於報告期間，我們已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的全部適用守則條文，惟下文所述者除外：

- 根據企業管治守則第二部分守則條文C.2.1，主席與首席執行官的職責應有區分，不應由一人同時兼任，聯交所上市公司應遵守有關規定，但亦可選擇偏離該規定行事。我們的主席與首席執行官並無區分，現時由余凱博士兼任該兩個角色。董事會相信，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構可讓本公司迅速及有效地作出及落實決策。
- 根據企業管治守則第二部分守則條文C.5.3，應就定期董事會會議發出至少14日通知，令全體董事有機會出席；至於所有其他董事會會議，則會發出合理通告。由於實際安排關係且並無任何董事反對，本公司曾就於報告期間舉行之定期董事會會議向董事發出提前時間較短的合理通知。

本公司將繼續加強適用於其業務運作及發展的企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守法定及專業標準並符合最新發展。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）以規範董事及相關僱員的所有交易，彼等因其職務或工作可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕信息。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於報告期間一直遵守標準守則。於報告期間，本公司並無獲悉違反標準守則的事宜。

審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即浦軍博士（主席）、Katherine Rong XIN博士及張亞勤博士。審計委員會主席為浦軍博士，彼具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條所規定的適當專業資格。

審計委員會已與本公司管理層審閱截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表。審計委員會認為年度業績符合適用會計準則及法律法規，且本公司已就此作出適當披露。審計委員會亦已與本公司高級管理層討論有關本公司所採納會計政策及常規，風險管理以及內部控制的事宜。

核數師就本業績公告進行的程序

本集團此業績公告中所載有關本集團截至2025年12月31日止年度之合併損益表、合併全面收益表、合併財務狀況表及相關附註之數字已得到本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，該等數字與本集團該年度經審計合併財務報表所載之金額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成按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》所進行的鑒證工作，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無對本業績公告發表任何鑒證意見。

其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券或出售庫存股

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何於聯交所上市的本公司證券或出售任何庫存股（定義見上市規則）。

截至2025年12月31日，本公司並未持有任何庫存股（定義見上市規則）。

重大訴訟

於報告期間，本公司並無涉及任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大訴訟或仲裁。於報告期間及直至本公告日期，董事亦不知悉任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的待決或即將對本集團提起的任何重大訴訟或索賠。

報告期間後事項及內幕消息

報告期內，D-Robotics為本公司旗下的附屬公司。考慮到(1)自本公司上市以來，因D-Robotics持續融資，導致本公司持有D-Robotics已發行股本從本公司上市時近70%被動稀釋至約40%；及(2)D-Robotics的僱員持股平台D-GUA Brother LP現有意終止其與本公司全資附屬公司Horizon Together Holding Ltd. (「**Horizon Together**」)訂立的一致行動協議，而本公司創始人現有意撤回就D-Robotics董事會成員任命事宜向Horizon Together授予的授權書。基於國際財務報告準則的要求，上述文件簽署後，本公司將不再擁有對D-Robotics的控制權，從而D-Robotics不再作為本公司的附屬公司入賬(「取消入賬」)，本公司仍保持其第一大股東地位，並將其作為本公司的聯營公司入賬。

本公司不再對D-robotics擁有控制權進而取消入賬後，D-Robotics不再是本公司關連附屬公司，將作為本公司執行董事余凱博士的聯繫人，繼續構成本公司的關連人士。本公司將會繼續向D-Robotics提供產品解決方案及研發服務，以促進D-Robotics的發展。因此本公司與D-Robotics的各項持續關連交易將繼續遵守相關框架協議及上市規則14A章規定進行。

基於以下因素，本公司認為不再對D-Robotics擁有控制權進而取消入賬預計將不會對本集團的投資、財務及運營產生任何重大不利影響。

(1) 有利於本公司聚焦業務模式，優化資源配置

有利於本公司深化現有商業模式，集中研發資源，聚焦並投入於BPU芯片計算架構及物理AI的基座模型的研發，並緊抓智能汽車這一當前最大規模的商業化落地場景。

取消入賬後，D-Robotics將作為本公司生態體系內，在機器人領域的深度合作夥伴之一，依託本公司提供的底層技術基座，開發各類專屬處理硬件與軟件系統，以賦能千行百業、場景高度碎片化、且未實現商業閉環的眾多機器人企業。取消入賬能最大化本公司的行業和客戶覆蓋度，又能極大減輕對應多龐大客戶群及碎片化場景所帶來的定制化開發與交付壓力。

(2) 符合D-Robotics自身發展需要，有利於後續獨立融資、增強其管理層的靈活度和影響力，本公司作為單一最大股東可以繼續享受經濟權益並參與決策

汽車智能化和機器人行業所處的發展週期存在差異，本公司認為機器人行業、特別是在具身智能方向的商業化仍處於早期探索階段。D-Robotics自2023年9月注冊為本公司的附屬公司以來，其管理層和團隊在研發、業務拓展、供應鏈管理、運營和資本佈局等方面，具備有效實施業務發展策略並實現業務目標的能力。在面對充滿活力與變化的機器人市場，D-Robotics的管理層需要對D-Robotics的經營和發展戰略的部署有更多的靈活性及影響力，從而保持行業領先地位。D-Robotics亦需要持續對外融資以支持其未來的研發和業務發展。

取消入賬後，本公司不謀求主動降低持有D-Robotics的股權比例，並會持續支持其資本運作，仍可作為單一最大股東享受經濟權益並參與決策。

(3) 有利於優化本公司的財務表現

由於D-Robotics毛利率遠低於本公司主營業務的毛利率，取消入賬將進一步提升本公司的整體毛利率水平。此外，取消入賬伴隨的D-Robotics部分研發費用出表，將有利於優化本公司未來的經調整後淨利潤表現。因此，取消入賬後，本公司作為D-Robotics的第一大股東，在持續享受D-Robotics發展紅利的同時，其毛利率和運營費用等關鍵財務表現也可以得到優化。

除上文所披露者外，自2025年12月31日起及直至本公告日期並無可能影響本公司的重大事項。

股息

截至2025年12月31日止年度，董事會建議不派付年度股息。

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合同的收入	4	3,758,268	2,383,554
銷售成本		(1,332,588)	(542,200)
毛利		2,425,680	1,841,354
研發開支		(5,153,708)	(3,156,055)
行政開支		(725,964)	(637,615)
銷售及營銷開支		(631,924)	(409,853)
金融資產減值虧損淨額		(9,575)	(51,249)
其他收入		335,183	195,875
其他收益淨額		421,517	73,303
經營虧損		(3,338,791)	(2,144,240)
財務收入		403,938	383,231
財務成本		(14,089)	(7,413)
財務收入淨額		389,849	375,818
採用權益法入賬的分佔投資業績		(853,054)	(557,287)
優先股及其他金融負債的公允價值變動		(6,664,051)	4,676,724
除所得稅前(虧損)/利潤		(10,466,047)	2,351,015
所得稅開支	5	(3,319)	(4,507)
年內(虧損)/利潤		(10,469,366)	2,346,508
以下各方應佔(虧損)/利潤：			
Horizon Robotics擁有人		(10,469,012)	2,346,580
非控股權益		(354)	(72)
本公司普通股權益持有人應佔			
(虧損)/利潤的每股			
(虧損)/盈利			
(以每股人民幣元表示)：			
每股基本(虧損)/盈利	6	(0.81)	0.51
每股攤薄虧損	6	(0.81)	(0.17)

合併全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年內(虧損)/利潤	(10,469,366)	2,346,508
其他全面虧損		
不會重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	(85,222)	(195,638)
指定為按公允價值計入損益的金融負債的 信貸風險變動的影響	90,411	(76,226)
年內其他全面虧損，扣除零稅項	5,189	(271,864)
年內全面(虧損)/收益總額	<u>(10,464,177)</u>	<u>2,074,644</u>
以下各方應佔年內全面(虧損)/收益總額：		
Horizon Robotics擁有人	(10,463,891)	2,074,716
非控股權益	(286)	(72)

合併財務狀況表

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	附註 人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,052,700	773,972
使用權資產	177,353	211,517
遞延稅項資產	105,613	106,911
無形資產	239,109	320,251
使用權益法入賬的投資	1,297,284	1,038,161
按公允價值計入損益的金融資產	3,502,634	629,638
受限制現金	5,379	8,141
預付款項及其他非流動資產	112,914	94,803
非流動資產總值	6,492,986	3,183,394
流動資產		
存貨	1,069,224	585,414
預付款項及其他流動資產	456,174	533,589
貿易應收款項	7 1,760,048	678,770
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	5,000	26,900
定期存款	636,922	-
受限制現金	2,712	-
現金及現金等價物	20,188,070	15,370,925
流動資產總值	24,118,150	17,195,598
資產總值	30,611,136	20,378,992

合併財務狀況表 (續)

	截至12月31日	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
負債		
非流動負債		
租賃負債	42,659	81,539
優先股及按公允價值計入損益的 其他金融負債	–	6,383,299
借款	507,998	392,605
遞延稅項負債	16	1,626
其他非流動負債	545,058	327,289
非流動負債總額	1,095,731	7,186,358
流動負債		
貿易應付款項	8 234,391	14,552
合同負債	265,565	248,693
借款	20,000	14,667
租賃負債	74,669	71,751
僱員福利責任	458,663	416,898
應計費用及其他應付款項	914,655	306,851
優先股及按公允價值計入損益的 其他金融負債	14,907,698	204,410
流動負債總額	16,875,641	1,277,822
負債總額	17,971,372	8,464,180
流動資產淨額	7,242,509	15,917,776
資產淨額	12,639,764	11,914,812
權益		
Horizon Robotics擁有人應佔權益		
股本	242	205
股份溢價	45,704,716	34,087,735
庫存股	(73,124)	–
其他儲備	268,599	616,784
累計虧損	(33,261,189)	(22,790,718)
非控股權益	12,639,244	11,914,006
	520	806
權益總額	12,639,764	11,914,812

財務資料附註

1 一般資料

Horizon Robotics (「本公司」) 於2015年7月21日根據開曼群島公司法(1961年第3號法例第22章, 經合併及修訂) 在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。憑藉專有的軟硬件, 本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」) 主要從事為乘用車提供汽車解決方案。本集團亦提供非車解決方案, 使設備製造商能夠設計及製造具有更高智能水平的設備及器具。

本公司於2024年10月24日完成首次公開發售(「首次公開發售」), 其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

截至該等合併財務報表批准日期, 余凱博士為本公司最終控股股東。

合併財務報表以人民幣(「人民幣」) 呈列, 除另有指明外, 所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

2 編製基準

本集團的合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」) 編製。合併財務報表乃根據歷史成本法編製, 並就可轉換可贖回優先股、按公允價值計入損益的其他金融負債及按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」) 的金融資產的重新估值作出修訂。

編製符合國際財務報告會計準則的合併財務報表需要使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

截至2025年12月31日止年度, 已頒佈但尚未生效且未經本集團提早採納的準則及準則修訂本如下:

準則及修訂	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) 「對金融工具的分類及計量的修訂」	2026年1月1日
年度改進 – 第11卷國際財務報告會計準則	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號「財務報表列報及披露」	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: 披露」	2027年1月1日

本集團正在評估上述新訂準則及修訂本的潛在影響。根據初步評估, 預期上述新訂準則及修訂本在生效時不會對本集團的財務表現及狀況造成任何重大影響。本集團計劃在該等新訂準則及修訂本生效時予以採納。

3 分部資料

就截至2025年及2024年12月31日止年度的可報告分部而言，向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供的分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度		
	汽車解決方案 人民幣千元	非車解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	3,557,187	201,081	3,758,268
銷售成本	(1,167,863)	(164,725)	(1,332,588)
毛利	<u>2,389,324</u>	<u>36,356</u>	<u>2,425,680</u>

	截至2024年12月31日止年度		
	汽車解決方案 人民幣千元	非車解決方案 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	2,311,703	71,851	2,383,554
銷售成本	(487,164)	(55,036)	(542,200)
毛利	<u>1,824,539</u>	<u>16,815</u>	<u>1,841,354</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團的大部分非流動資產主要位於中國內地。因此，並無呈列地理分部。

4 來自客戶合同的收入

於下表中，本集團來自客戶合同的收入按收入來源及收入確認時間分拆。該表亦包括分部資料的對賬（附註3）。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
汽車解決方案		
產品解決方案	1,622,274	664,237
授權及服務業務	1,934,913	1,647,466
	3,557,187	2,311,703
非車解決方案	201,081	71,851
總收入	3,758,268	2,383,554
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
汽車解決方案		
於某一時間點	3,419,283	2,111,420
於一段時間	137,904	200,283
	3,557,187	2,311,703
非車解決方案	201,081	71,851
總收入	3,758,268	2,383,554

由於本集團的大部分收入及經營虧損均源自中國內地且本集團的大部分經營資產均位於中國內地（被視為具有相似風險及回報的一個地理位置），故並無呈列地理分部資料。

截至2025年及2024年12月31日止年度，佔本集團總收入10%以上的主要客戶載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
主要客戶收入佔本集團總收入的百分比		
客戶A	18.11%	31.50%
客戶B	14.58%	2.60%
客戶C	12.45%	17.40%
客戶D	10.87%	0.99%

5 所得稅開支

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的所得稅分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	(3,631)	(9,825)
遞延所得稅	312	5,318
所得稅開支	<u>(3,319)</u>	<u>(4,507)</u>

本集團除所得稅前利潤／(虧損)的所得稅有別於按適用於附屬公司虧損的已頒佈稅率得出的理論金額，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
以下各方應佔年內全面(虧損)／收益總額：	(10,466,047)	2,351,015
按中國法定所得稅稅率(25%)計算的所得稅	(2,616,512)	587,754
以下各項的稅務影響：		
— 其他司法管轄區不同稅率的影響	1,842,261	(1,009,612)
— 適用於附屬公司的所得稅優惠稅率	335,974	186,497
— 不可扣稅開支	159,606	88,284
— 稅項虧損及其他未確認為遞延稅項資產的暫時性差異	491,241	414,837
— 研發加計扣除	(209,251)	(263,253)
所得稅開支	<u>3,319</u>	<u>4,507</u>

6 每股(虧損)／盈利

截至2025年及2024年12月31日止年度，每股基本(虧損)／盈利按本公司普通股股東應佔(虧損)／利潤除以發行在外的普通股加權平均數計算。每股普通股基本(虧損)／盈利乃使用年內發行在外的普通股加權平均數計算。A類及B類普通股以及已歸屬受限制股份單位均計入發行在外的普通股加權平均數的計算中。

本集團有幾類潛在攤薄普通股：本公司發行的優先股、D-Robotics發行的優先股、可轉換借款、未歸屬受限制股份單位及購股權。由於本集團於截至2025年12月31日止年度產生虧損，計算每股攤薄虧損時並無計入攤薄潛在普通股，原因是計入該等股份將產生反攤薄效應。因此，截至2025年12月31日止年度的每股攤薄虧損與各年度的每股基本虧損相同。截至2024年12月31日止年度，購股權、未歸屬受限制股份單位、本公司發行的優先股及B類普通股（猶如由可轉換借款轉換而來）計入每股攤薄盈利的計算，原因是計入該等股份可能產生攤薄效應。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
每股基本（虧損）／盈利：		
本公司權益持有人應佔（虧損）／利潤（人民幣千元）	(10,469,012)	2,346,580
發行在外的普通股加權平均數（以千計）	12,923,911	4,576,138
每股基本（虧損）／盈利（以每股人民幣元列示）	<u>(0.81)</u>	<u>0.51</u>
每股攤薄虧損：		
本公司權益持有人應佔（虧損）／利潤（人民幣千元）	(10,469,012)	2,346,580
就本公司可贖回可轉換優先股及計入損益的 其他金融負債的公允價值變動作出調整	—	(4,686,938)
本公司權益持有人應佔虧損淨額	(10,469,012)	(2,340,358)
股份加權平均數（以千計）：		
發行在外的普通股加權平均數	12,923,911	4,576,138
就本公司發行的優先股作出調整	—	6,345,552
就本公司的可轉換借款作出調整	—	2,011,075
就購股權及未歸屬受限制股份單位作出調整	—	480,052
計算每股攤薄虧損時用作分母的 普通股加權平均數（以千計）	12,923,911	13,412,817
每股攤薄虧損（以每股人民幣元列示）	<u>(0.81)</u>	<u>(0.17)</u>

7 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動：		
貿易應收款項		
第三方債務人	8,412	26,303
貿易應收款項，總額	8,412	26,303
減：信用虧損撥備	(648)	(1,473)
總非流動貿易應收款項，淨額	7,764	24,830
流動：		
貿易應收款項		
第三方債務人	1,757,787	704,819
關聯方	104,354	66,647
貿易應收款項，總額	1,862,141	771,466
減：信用虧損撥備	(102,093)	(92,696)
總流動貿易應收款項，淨額	1,760,048	678,770
總貿易應收款項，淨額	1,767,812	703,600

基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	1,513,625	355,571
3至6個月	129,814	166,861
6至9個月	75,264	123,491
9至12個月	26,316	27,127
12個月以上	125,534	124,719
總計	1,870,553	797,769

8 貿易應付款項

貿易應付款項主要包括存貨應付款項。

基於購買日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月以內	178,817	13,670
3至6個月	10,560	458
6個月至1年	44,279	112
1至2年	423	60
2年以上	312	252
貿易應付款項總額	234,391	14,552

9 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<https://www.horizon.auto>)刊載。報告期間的年度報告將適時於相同網站刊發以供查閱並寄發予股東(倘要求)。

承董事會命
Horizon Robotics
地平线*
主席兼執行董事
余凱博士

香港，2026年3月19日

於本公告日期，本公司董事會包括(i)執行董事余凱博士、黃暢博士、徐健博士及陳黎明博士；(ii)非執行董事李良先生、劉芹先生、*André Stoffels*博士及張堅俊先生；及(iii)獨立非執行董事浦軍博士、吳迎秋先生、*Katherine Rong XIN*博士及張亞勤博士。

* 僅供識別