

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。此外，任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。本節所用多個詞彙的定義載於「釋義」及「技術詞彙表」。

概覽

我們是中國成熟的智能場內物流和倉儲自動化解決方案提供商。我們的核心產品為智能場內物流解決方案，通過集成智能場內物流管理軟件與堆垛機、穿梭車、輸送線及機器人等場內物流設備，在廣大行業垂直領域的倉庫、工廠及生產線內協調貨品的搬運和存放。

智能場內物流指倉庫、生產工廠及配送中心等設施內部物料流的智能管理與協調。獨特功能包括通過RFID和傳感器實現的實時庫存追蹤、運輸貨物的自主移動機器人(AMR)、自動倉儲及存取系統(AS/RS)以及使用預測分析優化工作流程。智能場內物流涵蓋接收和卸載貨物、自動化品質檢查、動態儲存分配、工作站之間的內部運輸、機器人揀選和分揀、實時訂單追蹤、包裝優化、廢棄物處理和退貨管理。該等互聯、數據驅動的流程可讓決策更智能，減少人力投入和錯誤，並提高供應鏈作業的整體反應能力。

以2024年的收入計，我們在中國智能場內物流解決方案行業中，排名第四，市場份額為1.7%；在中國工業領域智能場內物流解決方案中，排名第二，市場份額為3.2%；且在中國新能源鋰離子電池領域智能場內物流解決方案中，排名第一，市場份額為22.1%。於2024年，工業領域佔中國智能場內物流解決方案市場的近50%，而新能源鋰離子電池領域則佔約6%。

我們的解決方案可優化生產設施及倉庫內的貨物流轉、減少人工干預、優化空間利用並提供實時庫存管理等增值功能，從而降低成本、提高營運效率和作業精準度。我們亦提供售後服務，主要包括例行維護、備件和修理以及技術升級和改造。

此外，我們銷售單獨的場內物流設備，主要為堆垛機。其廣泛應用於製造工廠、物流園區、倉庫及其他類似作業場所。

概 要

根據相關中國法規，本集團的[編纂]構成自諾力股份的分拆。諾力股份是一家在中國註冊成立的股份有限公司，其A股在上海證券交易所上市（股份代號：603611）。我們認為，分拆將使本集團在不依賴諾力股份的情況下直接進入資本市場進行股權及債務融資，為其現有業務和未來擴張提供資金。諾力股份股東已於2025年4月17日及本公司股東已於2025年4月30日批准分拆。本公司將於[編纂]前，向中國證監會辦理所需備案手續。

我們的智能場內物流解決方案以項目為基礎提供，在往績記錄期間佔我們收入的95%以上。智能場內物流解決方案包括以下一個或多個子系統：

- **智能場內物流軟件系統**。我們所有的智能場內物流解決方案都嵌入了智能場內物流軟件系統，主要包括自主開發的倉庫控制系統(WCS)、倉庫管理系統(WMS)及用於新能源鋰離子電池的柔性製造系統(FMS)。儘管在默認情況下，我們解決方案中部署的所有智能場內物流軟件系統均由我們自主開發，但客戶有時可能需要第三方軟件系統來滿足特定項目需求；
- **自動倉儲及存取系統(AS/RS)**。我們的AS/RS主要包括堆垛機、穿梭車及貨架系統等設備，可實現更高效的貨物倉儲、存取及排序作業，以及提高倉儲空間利用率。所有堆垛機（我們智能場內物流解決方案的主要組件）均由內部製造（客戶明確要求替代採購的少數情況除外），而其他設備（如穿梭車及貨架系統）則為外部採購；
- **自動輸送及分揀系統**。我們的自動輸送及分揀系統主要包括各類輸送機、自動分揀設備以及貨到人及貨到機器人揀選系統。我們具備料箱輸送機、托盤輸送機（包括輓道輸送機及鏈條輸送機）及垂直提升輸送機的內部製造能力，且能根據成本及可用產能優化產量；所有其他自動輸送系統，以及自動分揀系統及貨到人／機器人揀選系統均自外部採購；及
- **機器人系統**。我們的機器人系統將我們專有的導航、控制及管理系統集成至工業機器人及移動機器人等多種第三方機器人中，以協助物料處理、揀選及碼垛等作業，並實現場內物流解決方案的實時監控及決策改進。所有機器人硬件均為外部採購，我們內部設計及製造某些客製化組件（如客戶特定的夾具），並通過我們內部的智能場內物流軟件集成至我們的解決方案中。

概 要

憑藉多年經驗積淀與強大的生產服務能力，我們已開發出深度適配各行業垂直領域需求的智能場內物流解決方案及多元化的場內物流系統。於往績記錄期間，我們的幾大垂直行業是：

- **新能源**，佔我們收入的最大部分，主要包括鋰離子電池的倉儲及智能生產解決方案。由於鋰離子電池對環境條件敏感，且處理不當會引發燃燒等安全隱患，相關解決方案需具備高精度與高安全性。憑藉在場內物流和倉庫管理方面的長期技術積累，我們自2013年起為新能源行業的客戶提供綜合解決方案。我們的新能源客戶包括部分中國最大的電動汽車電池製造商。於2022年、2023年和2024年，我們來自新能源客戶的收入分別為人民幣1,260.7百萬元、人民幣1,307.0百萬元和人民幣1,347.7百萬元，佔同年總收入的76.8%、77.1%及75.0%。於2025年上半年，我們來自新能源客戶的收入為人民幣705.1百萬元，佔我們期內總收入的94.5%；
- **汽車零部件**，主要包括用於製造及存儲輪胎、車身和其他汽車零部件的解決方案。我們的解決方案可優化倉儲空間、提升運營效率及操作精度、穩定處理不同尺寸和重量的零部件。我們的汽車零部件客戶包括中國知名汽車製造商及零部件製造商；
- **醫療保健**，主要包括用於原料藥、成品藥、醫藥配送中心及醫療設備的解決方案。醫療保健解決方案通常需要高度精確的庫存追蹤和嚴格的環境控制，以確保訂單準確性並保持敏感材料的品質。我們的解決方案有助於客戶獲得GMP認證。我們的醫療保健客戶包括國藥集團及魚躍醫藥等中國大型藥企；及
- **食品**，包括常溫和冷鏈倉庫管理解決方案。食品倉庫管理通常需要溫控措施以防止變質。我們的冷鏈解決方案可在最低-25°C的溫度下功能完好穩定運行。

此外，我們還擁有服務化工、電子、新材料、紡織及裝備製造等其他各種行業垂直領域的經驗。

2022年、2023年和2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣1,642.5百萬元、人民幣1,694.7百萬元、人民幣1,797.8百萬元、人民幣970.9百萬元及人民幣746.4百萬元，且我們的淨利潤分別為人民幣70.6百萬元、人民幣78.2百萬元、人民幣88.6百萬元、人民幣52.4百萬元及人民幣66.3百萬元。

概 要

競爭優勢

我們相信我們的市場地位和成功主要歸功於以下若干主要競爭優勢：

- 具備研發智能場內物流軟件、製造核心場內物流設備和提供全面定製解決方案的能力
- 新能源行業智能場內物流解決方案的既定地位
- 廣大的優質客戶資源、行業經驗以及跨行業服務能力
- 成熟的品牌知名度與相關行業資質
- 經驗豐富的管理層及專業的員工團隊

我們的戰略

我們的目標是鞏固我們作為成熟的智能場內物流及倉庫自動化解決方案提供商的地位。為了實現這一目標，我們擬實施以下戰略：

- 加強技術創新和研發投入，通過集成機器人和人工智能技術，對現有設備和技術進行改進並重點開發涉及機器人應用的解決方案
- 通過深化現有客戶關係和發展售後服務，拓展多元化業務領域
- 走向海外，擁抱海外市場新機遇
- 通過戰略併購實現增長

我們的業務模式

我們的產品和服務主要包括：

- **智能場內物流解決方案**。我們的智能場內物流解決方案是由以下一種或多種場內物流產品組成的綜合解決方案：(i)智能場內物流軟件系統，(ii)自動倉儲及存取系統(AS/RS)，(iii)自動輸送和分揀系統，以及(iv)機器人系統。我們按項目提供智能場內物流解決方案，並在實現項目合同中規定的階段性目標後分期向客戶收取費用。

概 要

- **場內物流設備及其他銷售。**我們以獨立訂單的形式向客戶銷售場內物流設備，主要銷售堆垛機。我們的場內物流設備設計適用於各種作業環境，例如鋰離子電池和快消品的高密度倉庫，以及食品和保健品的溫控及低溫設施。
- **售後服務。**我們的售後服務旨在為我們的智能場內物流解決方案的長期性能和可靠性提供支持。這些服務主要包括改造項目，即升級我們解決方案中的現有系統，以提高效率或適應客戶不斷變化的運營需求。我們還提供備件更換服務，以確保我們的解決方案不間斷運行，並提供全面的維護服務，以盡量減少停機時間，延長設備的生命週期。

於2022年、2023年及2024年，我們的智能場內物流解決方案項目的平均工期分別為519天、508天及694天，及截至2025年6月30日止六個月為650天。2024年及2025年上半年的工期延長主要是由於於2018-2019年啟動的多個遺留項目及四個複雜的長工期新能源項目，每個項目的工期均超過850天。我們已採取一系列措施以縮短項目工期。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－智能場內物流解決方案－關鍵運營指標」。

我們的客戶

於往績記錄期間各年／期內，我們的主要客戶主要包括鋰離子電池製造商及汽車零部件製造商。於往績記錄期間各年／期內，於2022年、2023年及2024年，我們自五大客戶產生的收入分別佔總收入的73.8%、74.9%及71.4%，以及截至2025年6月30日止六個月佔我們總收入的87.5%。於相同期間，我們自最大客戶產生的收入分別佔總收入的45.2%、49.2%、26.3%及33.6%。於該等各期間，我們的最大客戶為中國鋰離子電池製造商。

我們的供應商

我們的供應商主要包括設備及零部件製造商，絕大多數位於中國。於往績記錄期間，我們與超過500家第三方供應商合作。於往績記錄期間各年／期內，我們的五大供應商合共分別佔我們2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月採購總額的34.2%、27.5%、36.1%及24.0%。於相同期間，我們的單一最大供應商分別佔我們採購總額的8.3%、7.8%、13.0%及6.3%。

概 要

市場及競爭

我們在中國規模龐大且競爭激烈的智能場內物流解決方案市場中運營，而在該市場中，具有強大硬件－軟件集成能力的領先參與者建立了顯著的規模優勢。中國智能場內物流解決方案行業的市場規模於2024年達到約人民幣1,013億元，前五大參與者合共佔總市場份額的近10%。就2024年的收入而言，我們在中國智能場內物流解決方案行業中排名第四，市場份額為1.7%，在中國工業領域智能場內物流解決方案中排名第二，其中工業領域佔整個份額的近50%，也在中國新能源鋰離子電池領域智能場內物流解決方案中排名第一，其中新能源鋰離子電池佔整個份額的約6%。於2024年，工業領域佔中國智能場內物流解決方案市場的近50%，而新能源鋰離子電池領域則佔約6%。

我們面臨來自成熟市場參與者和敏捷新勢力的潛在競爭，因為他們正在擴展其技術能力和產品供應。智能場內物流解決方案行業的快速創新帶來了巨大的機遇，但這也要求我們必須緊跟行業趨勢和客戶需求。我們認為，保持競爭力取決於諸多因素，例如我們強大的生產及集成能力、豐富的行業經驗（尤其是新能源行業）、與主要客戶的穩固合作夥伴關係、經驗豐富的管理團隊以及可持續的人才激勵體系。有關我們運營所在市場及所面臨競爭的更詳細討論，請參閱「行業概覽」及「業務－競爭」。

風險因素

我們的營運及[編纂]存在若干風險與不確定性，其中若干風險與不確定性非我們所能控制，可能會影響閣下的投資決策及／或投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」。我們面臨的若干主要風險包括：(i)任何經濟放緩或工業及經濟活動減少都可能對我們客戶所經營行業造成不利影響，這可能減少對我們服務及解決方案的市場需求，並可能對我們的業務、經營業績、財務狀況和前景產生重大不利影響；(ii)智能場內物流解決方案行業競爭激烈。如果我們在競爭中失敗，可能會對我們的市場地位和市場份額造成重大不利影響；(iii)我們的客戶可能不完全接受我們交付的智能場內物流解決方案，不認可我們智能場內物流解決方案項目的成果，也可能不及時或根本不向我們付款；(iv)於往績記錄期間，我們經歷了客戶集中的情況，未來可能會繼續面臨與客戶集中相關的風險；(v)我們的大部分收入來自新能源行業的客戶，這使我們受到監管環境、市場規模以及影響新能源行業的其他因素變化的影響；(vi)我們可能無法保持目前的中標率；(vii)我們面臨與項目工期及客戶驗收週期相關的風險；及(viii)我們無法保證現有客戶今後會繼續與我們合作。

概 要

主要財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的合併財務資料概要，乃摘錄自附錄一所載會計師報告。下文載列的合併財務數據概要完整資料應參考本文件中的合併財務報表（包括相關附註）並與之一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

合併損益表概要

下表載列於所示年度及期間合併損益表的概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審計)	
收入	1,642,518	1,694,654	1,797,805	970,861	746,385
銷售成本.....	(1,411,155)	(1,456,819)	(1,561,941)	(845,720)	(602,023)
毛利	231,363	237,835	235,864	125,141	144,362
其他收入及收益.....	12,141	19,096	15,243	8,076	7,555
銷售及分銷開支.....	(27,230)	(27,322)	(27,089)	(11,954)	(15,858)
行政開支.....	(51,525)	(52,235)	(52,730)	(23,306)	(22,847)
研發開支.....	(68,944)	(71,300)	(65,840)	(29,806)	(34,718)
金融及合同資產減值虧損／ （收益）.....	(16,953)	(11,895)	7,889	(9,620)	1,556
其他開支.....	(1,650)	(8,438)	(15,571)	(1,682)	(2,602)
財務成本.....	(4,574)	(4,375)	(2,664)	(1,598)	(1,234)
除稅前利潤.....	72,628	81,366	95,102	55,251	76,214
所得稅開支.....	(2,051)	(3,184)	(6,476)	(2,847)	(9,927)
年／期內利潤	70,577	78,182	88,626	52,404	66,287

收益

我們於往績記錄期間的收益指我們三個業務分部的收益：(i) 智能場內物流解決方案，我們按項目基準為客戶提供綜合解決方案。每個項目的收益在解決方案安裝調試完成及客戶接受解決方案後確認；(ii) 售後服務，主要包括向購買我們智能場內物流解決方案的客戶提供的維護及升級服務；及(iii) 場內物流設備（主要包括堆垛機）的銷售，以及小部分來自我們生產活動中的其他廢料的銷售。

概 要

我們的絕大部分收入來自核心產品—智能場內物流解決方案的銷售。於2022年至2024年，我們智能場內物流解決方案的收入持續增長，主要由於：(i)中國製造商對鋰離子電池智能場內物流解決方案的需求增加，主要歸因於電車市場的發展；及(ii)中國政府出台了激勵製造企業倉庫管理和場內物流系統智能化升級的有利政策，推動了智能場內物流系統的市場需求增長。於2025年上半年，我們的收入較去年同期下降，主要由於客戶項目驗收短暫減少。

下表載列於所示年度及期間我們按業務分部劃分的收入明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能場內物流										
解決方案.....	1,598,706	97.3%	1,602,744	94.6%	1,727,754	96.1%	939,470	96.8%	708,378	94.9%
售後服務.....	17,728	1.1%	47,515	2.8%	49,775	2.8%	15,985	1.6%	35,571	4.8%
場內物流設備及										
其他銷售.....	26,084	1.6%	44,395	2.6%	20,276	1.1%	15,406	1.6%	2,436	0.3%
合計.....	<u>1,642,518</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,694,654</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,797,805</u>	<u>100.0%</u>	<u>970,861</u>	<u>100.0%</u>	<u>746,385</u>	<u>100.0%</u>

下表載列於所示年度及期間我們按客戶行業劃分的智能場內物流解決方案的收入明細，以絕對金額及佔智能場內物流解決方案總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
新能源.....	1,236,432	77.3%	1,257,676	78.5%	1,306,084	75.5%	706,984	75.2%	676,932	95.6%
汽車零部件.....	95,775	6.0%	53,447	3.3%	169,049	9.8%	35,706	3.8%	160	0.0%
醫療保健.....	60,956	3.8%	53,799	3.4%	66,561	3.9%	67,995	7.2%	12,562	1.8%
食品.....	73,169	4.6%	78,962	4.9%	63,225	3.7%	39,935	4.3%	8,575	1.2%
其他 ⁽¹⁾	132,374	8.3%	158,860	9.9%	122,835	7.1%	88,850	9.5%	10,149	1.4%
合計.....	<u>1,598,706</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,602,744</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,727,754</u>	<u>100.0%</u>	<u>939,470</u>	<u>100.0%</u>	<u>708,378</u>	<u>100.0%</u>

(1) 主要包括化學品、電子、新材料、紡織和裝備製造。

概 要

於往績記錄期間，我們智能場內物流解決方案的絕大部分收入來自新能源行業的客戶，主要是中國鋰離子電池製造商，這與近年來中國電動汽車市場的持續增長相契合。

毛利及毛利率

我們的銷售成本主要由直接材料成本構成，而直接材料成本主要包括採購生產我們場內物流設備所用設備和零部件（如集成至我們解決方案中的貨架、穿梭車及機器人）及原材料的成本。

我們的智能場內物流解決方案以項目為基礎提供，解決方案的複雜性和定制化程度直接影響我們的銷售成本。高度定制化或複雜的解決方案通常需要專用設備或額外零部件，從而導致採購量增加或定製化材料價格上漲。

下表載列於所示年度及期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能場內物流										
解決方案.....	214,756	13.4%	204,368	12.8%	209,927	12.2%	114,139	12.1%	132,100	18.6%
售後服務.....	12,121	68.4%	28,501	60.0%	21,855	43.9%	7,667	48.0%	11,506	32.3%
場內物流設備及										
其他銷售.....	4,486	17.2%	4,966	11.2%	4,082	20.1%	3,335	21.6%	756	31.0%
合計	<u>231,363</u>	<u>14.1%</u>	<u>237,835</u>	<u>14.0%</u>	<u>235,864</u>	<u>13.1%</u>	<u>125,141</u>	<u>12.9%</u>	<u>144,362</u>	<u>19.3%</u>

概 要

下表載列於所示年度及期間我們按客戶行業劃分的智能場內物流解決方案毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
智能場內物流 解決方案										
新能源	194,379	15.7%	150,871	12.0%	211,115	16.2%	106,929	15.1%	127,805	18.9%
汽車零部件.....	3,989	4.2%	13,485	25.2%	(8,934)	(5.3)%	(209)	(0.6%)	93	58.1%
醫療保健.....	899	1.5%	3,909	7.3%	3,903	5.9%	6,011	8.8%	804	6.4%
食品	7,742	10.6%	8,360	10.6%	3,283	5.2%	(591)	(1.5%)	1,083	12.6%
其他 ⁽¹⁾	7,747	5.9%	27,743	17.5%	560	0.5%	1,999	2.2%	2,315	22.8%
合計	<u>214,756</u>	<u>13.4%</u>	<u>204,368</u>	<u>12.8%</u>	<u>209,927</u>	<u>12.2%</u>	<u>114,139</u>	<u>12.1%</u>	<u>132,100</u>	<u>18.6%</u>

(1) 主要包括化學品、新材料、電子產品、紡織、家居、娛樂及設備製造。

我們的智能場內物流解決方案整體毛利率由2022年的13.4%下跌至2023年的12.8%，並進一步下跌至2024年的12.2%，這歸因於我們不同行業解決方案的多種因素：

- 我們新能源解決方案的毛利率於2023年有所下降，這是由於我們策略性地降低價格，以提高我們向大型新能源客戶競標合同時的競爭力。然而，由於我們強勢的市場地位使我們可爭取高利潤率合同，該利潤率於2024年提升為16.2%。
- 於往績記錄期間，我們汽車零部件及醫療保健行業解決方案的毛利率出現大幅波動，這是由於獲交付及接受的解決方案數量相對較少。於2022年、2023年及2024年，我們在汽車零部件行業的智能場內物流解決方案分別有6個、2個及4個交付並由客戶驗收，以及在醫療保健行業分別有7個、3個及3個交付並由客戶驗收。這使得利潤率更容易受到單一解決方案盈利能力變動的影響。特別是，由於兩份虧損合同的影響，於2024年，汽車零部件解決方案出現毛利率為負的情況。
- 於往績記錄期間，我們食品行業解決方案的毛利率於2024年出現下滑，主要是由於激烈的市場競爭及兩份虧損合同。

概 要

- 其他行業的毛利率於2023年及2024年大幅波動，這是由於2023年及2024年獲接受的解決方案數量較少（分別為9個與5個），這使得利潤率更容易受到單一解決方案盈利能力變動的影響。值得注意的是，於2023年，我們交付了一份高利潤率的合同，為巴基斯坦一家紡織公司構建智能場內物流解決方案。

我們智能場內物流解決方案的整體毛利率由2024年上半年的12.1%增至2025年上半年的18.6%，主要是因為我們的新能源智能場內物流解決方案項目毛利率提高至18.9%，佔我們於截至2025年6月30日止六個月智能場內物流解決方案毛利的96.7%。我們新能源項目的毛利率有所改善，乃由於我們持續自新能源行業客戶獲得高利潤項目。更廣泛而言，由於我們增加內部生產設備的數量及積極管理外部採購成本，我們跨行業垂直領域的平均毛利率有所改善。

淨利潤

我們的淨利潤由2022年的人民幣70.6百萬元增加至2023年的人民幣78.2百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣88.6百萬元，主要是由2022年至2024年的收入持續增長。我們的淨利潤由2024年上半年的人民幣52.4百萬元增加至2025年上半年的人民幣66.3百萬元，儘管該等期間之間的收入減少。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	105,523	103,442	134,037	123,195
流動資產總值	4,015,045	3,670,665	2,782,801	2,555,001
資產總值	4,120,568	3,774,107	2,916,838	2,678,196
非流動負債總額	4,351	6,774	4,258	2,925
流動負債總額	3,774,371	3,347,305	2,425,540	2,118,378
負債總額	3,778,722	3,354,079	2,429,798	2,121,303
流動資產淨值	240,674	323,360	357,261	436,623
資產淨值	341,846	420,028	487,040	556,893
股本	74,000	74,000	74,300	120,000
儲備	267,846	346,028	412,740	436,893
權益總額	341,846	420,028	487,040	556,893

概 要

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣240.7百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣323.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣357.3百萬元及截至2025年6月30日的人民幣436.6百萬元，原因是我們的流動負債的降幅超過了流動資產的降幅，這主要是由於我們的貿易應付款項及應付票據以及合同負債有所減少。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣341.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣420.0百萬元，主要由於年內錄得淨利潤人民幣78.2百萬元。我們的資產淨值進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣487.0百萬元，主要由於年內錄得淨利潤人民幣88.6百萬元、一名股東出資人民幣1.9百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款人民幣0.1百萬元，部分被年內已支付股息人民幣23.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣556.9百萬元，主要由於期內淨利潤人民幣66.3百萬元及以股份為基礎的付款人民幣3.5百萬元。

合併現金流量表概要

下表載列於所示年度及期間的節選現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	125,006	(61,566)	226,838	28,930	(36,275)
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	98,814	21,987	(226,825)	(65,571)	47,119
融資活動(所用)／					
所得現金流量淨額	(35,572)	8,572	(68,254)	(10,986)	(28,188)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	188,248	(31,007)	(68,241)	(47,627)	(17,344)
年初現金及現金等價物	60,885	249,133	218,126	218,126	149,795
匯率變動對現金及現金等價物的					
影響	-	-	(90)	(1)	85
年／期末現金及現金等價物 ..	249,133	218,126	149,795	170,498	132,536

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣61.6百萬元，主要由於合同負債減少以及貿易應付款項及應付票據減少，此乃由於我們自項目收到的預付款項減少及結清未償還供應商結餘。於2025年上半年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣36.3百萬元，主要由於第一季度大量供應商結賬及應收款項增加，超過了第二季度後續收款情況的改善及供應商付款的減緩。

概 要

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或期間的關鍵財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
資本負債比率 ⁽¹⁾	18.7%	20.4%	9.4%	6.2%
流動比率 ⁽²⁾	1.1	1.1	1.1	1.2
速動比率 ⁽³⁾	0.5	0.4	0.5	0.5
資產回報率 ⁽⁴⁾	2.0%	2.0%	2.6%	2.4%

(1) 資產負債比率乃基於債務總額（包括銀行借款總額）除以截至所示日期的權益總額再乘以100%計算得出。

(2) 流動比率乃基於截至所示日期的流動資產除以流動負債計算得出。

(3) 速動比率乃基於流動資產減存貨再除以截至所示日期的流動負債計算得出。

(4) 資產回報率等於截至所示年度／期間的淨利潤除以截至同年／期末及上年／期末的平均資產。

近期發展

截至2025年9月30日止三個月，我們錄得的收入較去年同期增加，主要歸因於十五個智能場內物流解決方案項目的交付及驗收，合同總價值為人民幣649.0百萬元，而2024年同期項目為四個，合同總價值為人民幣324.2百萬元。

我們於截至2025年9月30日止三個月獲得的新智能場內物流解決方案合同價值為人民幣728.5百萬元，而2024年同期為人民幣288.1百萬元。該增長反映我們新能源客戶的持續需求。

我們按未完成合同價值劃分的滾動積壓項目由截至2025年6月30日的人民幣2,964.1百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,988.4百萬元。我們的滾動積壓項目受客戶驗收時間表及新合同簽訂時間固有的月度變化所影響。

我們預計2025年下半年的淨利潤將較2025年上半年減少，主要由於(i)行政開支（包括以股份為基礎的報酬）的預期增加；(ii)我們研發開支的預期增加；及(iii)與壞賬相關的金融及合約資產減值虧損淨額及我們的貿易應收款項、合約資產及其他應收款項減值虧損的預期增加。投資者務請注意，財務預測乃基於我們目前的預期及初步內

概 要

部估計且屬前瞻性。該等預測受固有不确定性、假設及風險的影響，其中許多超出我們的控制或難以預測，包括但不限於全球經濟狀況的變化、行業趨勢、客戶需求、投入成本、關稅及貿易限制、監管發展及「風險因素」中概述的可能導致實際結果與預期產生重大差異的其他因素。

董事確認，截至本文件日期，我們自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結束日期）以來的財務、經營及貿易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，概無任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響。

未來計劃及[編纂]用途

假定[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至每股股份[編纂]港元的中位數），經扣除與[編纂]有關的[編纂]及估計[編纂]後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計將從[編纂]收取的[編纂]約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]用作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於研發軟件系統、機器人及場內物流設備；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於對AS/RS及輸送系統生產設施進行產能升級和技術改造；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用於戰略聯盟及併購；
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作海外擴張資金；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作營運資金及一般企業用途。

進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，諾力股份持有本公司99.60%的權益並有權行使相同的投票權。諾力股份為在中國註冊成立的股份有限公司，其A股於上海證券交易所上市（證券代碼：603611）。截至最後實際可行日期，諾力股份合計約35.54%的股權由我們的執行董事兼董事長丁先生及丁先生的父親丁毅先生和丁毅先生的配偶毛英女士持有，他們共同構成一致行動人士。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]及[編纂]購股權計劃項下授出的購股權未獲行使），諾力股份、丁先生、丁毅先生及毛英女士將合計可行使本公司[編纂]%的投票權。基於以上所述，諾力股份、丁先生、丁毅先生及毛英女士被視為[編纂]後的一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與我們控股股東的關係」。

股息

2024年11月2日，我們向控股股東派發股息人民幣23.5百萬元，並於2024年12月全額支付。

我們派付的任何股息將由董事會經考慮各項因素後全權酌情決定，該等因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況和業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴張計劃、法律、監管及其他合同限制，以及董事會認為合適的其他因素。我們目前並無任何股息政策或固定的股息支付率。股東可於股東大會上批准董事會建議的任何股息宣派。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

	基於[編纂] 每[編纂] [編纂]港元計算	基於[編纂] 每[編纂] [編纂]港元計算
本公司股份的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股[編纂]未經審計[編纂]經調整有形 資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃基於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使）預期發行的[編纂]股股份計算。

(2) 每[編纂]的未經審計[編纂]經調整有形資產淨值乃經「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」所提述的調整後，並基於[編纂]股股份已分別按[編纂][編纂]港元及[編纂]港元發行後得出（假設根據[編纂]已發行的股份於2025年6月30日發行），且並未考慮根據行使[編纂]可能配發及發行的任何股份。

詳情請參閱「附錄二－未經審計[編纂]財務資料－A.未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值」。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]元，佔我們[編纂]總額約[編纂]%，其中人民幣[編纂]元直接歸因於我們發行[編纂]並將自權益中扣除，約人民幣[編纂]元預計將於2025年計入我們合併收益表。我們的估計[編纂]開支包括(i)[編纂]開支約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元，進一步分類為：(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值不同。董事預計，該等上市開支將不會對我們2025年的經營業績產生重大不利影響。