

財務資料

閣下應將下列討論與分析，連同本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表及其相應附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則會計準則編製。

下列討論與分析包含前瞻性陳述，儘管該等陳述基於我們認為合理的假設，但仍存在風險和不確定性。由於某些因素的影響，我們的實際業績和結果可能與我們的預期和預測有重大差異，這些因素包括本文件中題為「前瞻性陳述」、「風險因素」和其他章節中列出的因素。此外，某些行業問題也會影響我們的財務狀況和經營業績，詳見「行業概覽」。

概覽

我們是中國一家成熟的智能場內物流和自動化解決方案供應商。我們的業務包括智能場內物流解決方案、售後服務和場內物流設備及其他銷售。我們的智能場內物流解決方案以項目為基礎提供，於往績記錄期間佔我們收入的95%以上。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，市場份額為3.2%；及
- 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%。

我們的售後服務主要包括改造項目、備件更換以及保養和維修服務。我們的場內物流設備銷售主要包括堆垛機的銷售。

我們基於多年的經驗和強大的生產與服務能力，開發了行業特定的智能場內物流解決方案，整合了場內物流子系統，滿足了行業垂直領域的特定需求。我們的客戶主要涉及的行業垂直領域包括：

- (i) **新能源**：該行業佔我們收入的最大部分，主要涉及鋰離子電池儲存和場內物流管理解決方案。由於鋰離子電池對環境條件敏感，如果處理不當可能產生如火災等安全隱患，因此需要安全和高度精確的處理。

財務資料

- (ii) **汽車零部件**：該行業主要包括輪胎和其他汽車零部件（包括車身）的解決方案。
- (iii) **醫療保健**：該行業包括醫療設備、原料藥、成品藥及醫藥配送中心的解決方案；及
- (iv) **食品**：該行業主要涉及冷鏈存儲管理解決方案，而這要求場內物流解決方案能夠在冷凍環境中高效運作。

此外，我們還擁有為化工、電子、新材料、紡織及裝備製造等其他各種行業垂直領域提供服務的經驗。

2022年、2023年、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，且我們的該等期間利潤分別為人民幣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。於往績記錄期間，我們為新能源行業客戶提供的智能場內物流解決方案尤其佔我們智能場內物流解決方案收入的75%以上。

近期發展

董事確認，直至最後實際可行日期，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。

編製基準

我們的歷史財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。我們的歷史財務資料按照歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公允價值計量。我們在編製歷史財務資料時早已採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則，以及相關的過渡性條文。我們的歷史財務資料以人民幣呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，以下是已經並將繼續影響我們業務、經營業績和財務狀況的一些主要因素：

總體經濟狀況和場內物流服務市場需求，尤其是新能源行業

我們的業務擴張和收入增長依賴於並將繼續依賴於中國的總體經濟狀況以及智能場內物流解決方案、相關售後服務和場內物流設備的市場需求。於往績記錄期間，我們很大一部分收入來自於向新能源行業的客戶銷售智能場內物流解決方案，尤其是鋰離子電池製造商。2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們來自新能源解決方案的收入分別為人民幣1,236.4百萬元、人民幣1,257.7百萬元、人民幣1,306.1百萬元、人民幣707.0百萬元及人民幣676.9百萬元，分別佔同期智能場內物流解決方案總收入的77.3%、78.5%、75.5%、75.2%及95.6%。

對我們的解決方案、售後服務和場內物流設備（尤其是與新能源行業相關的設備）的需求，主要受鋰離子電池終端應用整體需求的推動。我們在新能源行業的客戶包括領先的鋰離子電池製造商，如寧德時代及瑞浦蘭鈞。根據灼識諮詢的資料，中國新能源行業智能場內物流解決方案市場規模從2020年的人民幣25億元增長至2024年的人民幣73億元，複合年增長率達31.1%。展望未來，中國新能源行業智能場內物流解決方案市場將受惠於政策扶持、技術創新及需求增長等多重動力而持續擴張，預計將在2029年達到人民幣155億元，2024年至2029年的複合年增長率達16.0%。

我們相信，憑藉與領先製造商建立的合作關係以及行業經驗，我們完全有能力抓住該等行業趨勢帶來的增長機遇。

我們進行有效競爭的能力

我們經營所處的場內物流行業競爭非常激烈，我們業務的成功很大程度上依賴於我們與現有市場參與者和新進入者有效競爭的能力。我們擁有超過16年的經營歷史，在提供智能場內物流解決方案方面積累了豐富的經驗和專業知識。這使我們建立了強大的市場地位、良好的品牌聲譽和強大的研發能力。此外，我們還建立了一個客戶群，其中包括由各行業被公認為領導者的知名公司。

財務資料

場內物流行業仍處於增長階段，這為我們未來的發展提供了有利的機會，因為不斷增長的市場意味著更多的商業前景。然而，競爭加劇可能會對我們的定價能力產生重大影響。過去，我們曾戰略性地降低毛利率，以獲得我們認為對我們的長期增長和市場定位具有戰略意義的解決方案項目。更多詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－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。」

展望未來，我們將充分利用豐富的專業知識、技術優勢和市場資源，以進一步提升並豐富我們的服務。通過鞏固我們與現有客戶的關係，並尋求在新的行業垂直領域和地域市場的擴張機會，我們力求保持競爭優勢，並推動可持續增長。

與主要客戶維持牢固關係並擴大客戶群

我們吸引和留住客戶的能力對我們的收入增長、穩定獲得新項目的能力以及長期成功至關重要。多年來，我們建立了忠實的客戶群，其中包括新能源和汽車零部件行業的領先參與者。通過密切配合這些客戶不斷變化的需求，並根據他們的個性化需求提供高度定制化的智能場內物流解決方案，我們與主要客戶建立了長期的合作夥伴關係，通過回購和為現有客戶提供售後服務推動了業務的大幅增長，這有助於我們進一步增強客戶黏性。

除新能源行業外，我們還利用在提供智能場內物流解決方案方面的專業知識和經驗，為各行各業的客戶提供服務。這些客戶包括國藥及魚躍醫藥等大型醫療保健公司。這種廣泛的能力為我們進一步豐富客戶群和拓展新行業垂直領域奠定了堅實的基礎。我們與主要客戶的長期合作鞏固了我們作為市場上值得信賴的供應商的聲譽，而我們的可靠性和創新性則不斷吸引我們現有垂直行業和新興行業的新客戶。

展望未來，新能源行業的客戶將仍然是我們業務及收入的重要來源。為了維持長期增長，我們積極尋求客戶組合多元化的機會，並加強我們在其他行業垂直領域（如食品冷鏈和醫療保健）的業務，且在不斷增長的行業垂直領域（如造船業、半導體、零售業、智能製造及石油化工）開展業務。

然而，我們維持和擴大客戶群的能力受限於各種我們無法控制的外部因素，如整體經濟狀況的變化、競爭以及客戶業務運營和戰略的轉變。更多詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險」。

財務資料

技術創新與開發新產品、升級產品和多樣化產品

在技術不斷進步的推動下，智能場內物流行業正在經歷快速轉型。為了保持我們的競爭優勢，滿足日益複雜的客戶需求，我們一直持續投資開發創新解決方案，並對現有技術和產品進行改進。多年來，我們建立了強大的場內物流設備和軟件組合，並將這些設備和軟件與採購的組件和客戶現有的接口相結合，提供量身定制的高質量解決方案，以滿足客戶的獨特需求。

例如，我們自主研發的堆垛機系列體現了我們產品組合的廣度和多功能性，其中包括從最大承載為100公斤的MINIload SRM，特別適合負載相對較輕的醫藥解決方案，到最大承載為12,000公斤的HD12000 SRM，可滿足鋼鐵公司等有重型起重需求的客戶的需求。此外，我們提供全面的智能場內物流軟件產品線，包括均為自主研發的倉庫管理系統(WMS)、新能源鋰離子電池柔性製造系統(FMS)、倉庫控制系統(WCS)及其他關鍵軟件。通過將我們的全面產品系列與從值得信賴的第三方製造商採購的高質量組件(包括機器人及其他設備)相結合，我們能夠高效地集成各種硬件和軟件，在我們的解決方案中引入新特性並完善功能，以適應客戶的各種要求。

技術領先地位需要在研發方面持續進行投入，這對於長期保持我們的市場地位至關重要。展望未來，我們計劃增加研發預算，以升級和擴展場內物流設備和軟件，並對生產設施進行產能升級和技術改造。通過對研發計劃進行戰略性投資，我們旨在提供解決方案，為客戶提供更好的長期價值，提高客戶滿意度和留存率。

成本管理及運營效率

有效的成本管理及提高運營效率是我們長期成功和盈利的基礎。我們控制成本及管理運營開支的能力直接影響我們的經營業績及競爭力。於往績記錄期間，我們的年內利潤於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣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，分別佔我們同期收入的4.3%、4.6%、4.9%、5.4%及8.9%。我們採用內部生產及向第三方供應商採購若干部件相結合的方式，在提高產量及效率的同時降低成本。通過對銷售成本及運營開支的嚴格監管，我們確保在提供高質量解決方案和產品的同時保護我們的利潤率。

財務資料

為提高運營效率及節省成本，我們不斷優化業務流程、減少浪費及精簡運營。我們投資技術及設備以提高運營效率並降低勞動力成本。例如，我們利用更新的設備、採用更精細的生產工藝及實施標準化的產品規格。我們亦已採取措施控制我們的銷售成本及運營開支，例如實施外包生產集中採購、優化勞動力及減少租賃開支。通過優化生產及嚴格管理運營開支，我們旨在擴大市場覆蓋及產品組合的同時提高整體盈利能力。

關鍵會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期）對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用的最重大估計、假設及判斷的會計政策討論。其他關鍵會計政策、估計、假設及判斷（對於了解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要）的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於商品或服務的控制權轉讓至客戶時確認，該金額反映我們預期就交換該等商品或服務有權獲得的對價。

當合同的對價包含可變金額時，對價金額估計為我們就轉讓商品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價在合同開始時估計並受到制約，直至與可變對價有關的不確定性隨後得到解決，確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入撥回為止。

財務資料

(a) 智能場內物流解決方案

智能場內物流解決方案的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為我們項目驗收完成時。

(b) 場內物流設備及其他銷售

場內物流設備及其他銷售的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為設備驗收完成時。

(c) 售後服務

售後服務收入包括來自兩種服務模式的收入：一種是維護及保養服務，另一種是技術升級服務。由於客戶同時收取及耗用本集團所提供的利益，因此維修及保養服務的收入以直線法於服務期內分期確認。技術升級服務的收入於服務完成時一次性確認。

合同負債

於我們轉讓相關商品或服務前收到客戶付款時或付款到期時（以較早者為準）確認合同負債。合同負債於我們履行合同（即向客戶轉讓相關商品或服務的控制權）時確認為收入。

存貨

存貨按成本及可變現淨值二者中的較低者入賬。成本乃按加權平均基準確定，而就在製品與製成品而言，成本包括直接原材料、直接勞工及適當比例的經常性開支。可變現淨值則按預計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本釐定。

金融資產減值

我們就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損的計量乃根據合同到期的合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額，按原始實際利率的近似值折現後的金額釐定。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合同條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無重大增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就因未來12個月內可能發生的違約事件所產生信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初步確認以來信貸風險有重大增加的信貸風險而言，須就有關風險餘下年期所預期產生信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間（全期預期信貸虧損）。

於各相關期間末，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。於作出評估時，我們比較金融工具於各相關期間末出現的違約風險與該金融工具截至初始確認日期出現的違約風險，並考慮合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得的資料，包括過往及前瞻性資料。

當合同付款逾期180天時，我們視金融資產為違約。然而，於若干情況下，我們亦可能在計及我們持有的任何信用增級前，於有內部或外部資料顯示我們不太可能悉數收回未償還合同款項時，視金融資產為違約。

就以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資而言，我們採用低信貸風險簡化方式。於各相關期間，我們使用所有合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得的資料，評估債務投資是否被視為具低信貸風險。於作出評估時，我們會重新評估債務投資的外部信貸評級。被信用評級機構評為頂級投資類別（非常好和良好）的債務投資被認為是低信貸風險投資。我們的政策是按12個月為基礎計量此類工具的預期信貸虧損。然而，當債務投資的信貸風險自發生以來顯著增加時，則按全期預期信貸虧損計提撥備。我們使用信用評級機構的評級來確定債務工具的信貸風險是否顯著增加並估計預期信貸虧損。

當並無合理預期能收合同現金流量時，金融資產將予撇銷。

根據一般方法，按攤銷成本計量的金融資產須計提減值並按下列階段分類以計量預期信貸虧損，惟貿易應收款項及合同資產則採用下文詳述的簡化法計量：

第1階段－信貸風險自初步確認以來並無顯著增加及虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具。

財務資料

第2階段－信貸風險自初步確認以來已顯著增加但並不屬於信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具。

第3階段－於各相關期間末出現信貸減值（但亦非購買或原先已出現信貸減值）及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產。

簡化法

就並無重大融資成分或我們應用實際權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項及合同資產而言，我們應用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，我們並不記錄信貸風險的變動，而是根據於各相關期間末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已基於我們過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的具體情況對前瞻性因素作出調整。

合併損益表的主要組成部分

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					
減值虧損淨額	(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

財務資料

收入

按分部劃分

我們於往績記錄期間的收入指我們三個業務分部的收入：(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。每個項目的收入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)場內物流設備的銷售，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。

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。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)中國企業對鋰離子電池智能場內物流解決方案的需求增加，主要歸因於新能源汽車市場的發展；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。儘管該等潛在市場驅動因素仍然強勁，但我們於截至2025年6月30日止六個月錄得來自智能場內物流解決方案的收入與2024年同期相比有所減少。該中期下跌主要由於客戶項目驗收短暫減少，於2025年上半年有15個智能場內物流項目獲得客戶驗收，而去年同期為18個。每個項目的收入僅在客戶驗收時全額確認，這可能導致半年度之間的收入分配不均。儘管存在這種時序效應，我們仍保持健康的項目儲備，截至2025年6月30日的未完成合同價值為人民幣2,964百萬元。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」及「業務－我們的業務模式－積壓工作和項目表現」。

財務資料

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>

區域市場

區域市場乃根據產品或服務交付的國家或地區進行識別。下表載列於所示年度及期間我們按區域市場劃分的收入明細，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)			
中國	1,642,518	100.0%	1,656,242	97.7%	1,697,045	94.4%	970,861	100.0%	745,369	99.9%
海外 ⁽¹⁾	-	-	38,412	2.3%	100,760	5.6%	-	-	1,016	0.1%
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>

(1) 包括交付予巴基斯坦、泰國及土耳其客戶的產品

2023年及2024年，我們的海外市場收入分別為人民幣38.4百萬元及人民幣100.8百萬元，乃由於我們於2023年及2024年分別為巴基斯坦一家紡織公司及泰國一家輪胎公司完成並交付了智能場內物流解決方案。於2024年上半年我們的海外市場收入為零，並於2025年上半年增至人民幣1.0百萬元，此乃由於就交付予土耳其一家自動化公司的場內物流設備的銷售確認的收入。

財務資料

按客戶行業劃分

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) 主要包括化工、電子、新材料、紡織和裝備製造

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。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自新能源客戶的收入分別佔我們智能場內物流解決方案總收入的77.3%、78.5%、75.5%、75.2%及95.6%。

銷售成本

按性質劃分

我們的銷售成本主要包括：(i)直接材料成本，主要包括採購設備（如集成於解決方案中的貨架、穿梭車及機器人）、用於組裝場內物流設備的零部件（如堆垛機行走輪箱、堆垛機傳送軸、鈹金件及鏈輪）及場內物流設備生產所用原材料（主要為鋼材）的成本；(ii)間接費用，如差旅費、水電費、間接材料、租賃費用及折舊；及(iii)人工成本，指支付給我們生產員工和項目技術人員的薪酬和福利。

財務資料

下表載列於所示年度及期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	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)			
直接材料.....	1,212,591	85.9%	1,250,981	85.9%	1,347,600	86.3%	742,340	87.8%	526,367	87.4%
人工成本.....	65,155	4.6%	75,907	5.2%	85,557	5.5%	41,357	4.9%	32,544	5.4%
間接費用.....	116,832	8.3%	113,373	7.8%	111,194	7.1%	52,458	6.2%	35,980	6.0%
保證金.....	16,577	1.2%	16,558	1.1%	17,590	1.1%	9,565	1.1%	7,132	1.2%
合計.....	<u>1,411,155</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,456,819</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,561,941</u>	<u>100.0%</u>	<u>845,720</u>	<u>100.0%</u>	<u>602,023</u>	<u>100.0%</u>

按分部劃分

下表載列於所示年度及期間我們按業務分部劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示：

	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...	1,383,950	98.1%	1,398,376	96.0%	1,517,827	97.2%	825,331	97.6%	576,278	95.7%
售後服務.....	5,607	0.4%	19,014	1.3%	27,920	1.8%	8,318	1.0%	24,065	4.0%
場內物流										
設備及其他										
銷售.....	21,598	1.5%	39,429	2.7%	16,194	1.0%	12,071	1.4%	1,680	0.3%
合計.....	<u>1,411,155</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,456,819</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,561,941</u>	<u>100.0%</u>	<u>845,720</u>	<u>100.0%</u>	<u>602,023</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

按客戶行業劃分

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銷售成本明細，以絕對金額及佔智能場內物流解決方案銷售成本總額的百分比列示：

	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										
新能源	1,042,053	75.4%	1,106,805	79.1%	1,094,969	72.2%	600,055	72.7%	549,127	95.3%
汽車零部件...	91,786	6.6%	39,962	2.9%	177,983	11.7%	35,915	4.4%	67	0.0%
醫療保健.....	60,057	4.3%	49,890	3.6%	62,658	4.1%	61,984	7.5%	11,758	2.0%
食品	65,427	4.7%	70,602	5.0%	59,942	3.9%	40,526	4.9%	7,492	1.3%
其他 ⁽¹⁾	124,627	9.0%	131,117	9.4%	122,275	8.1%	86,851	10.5%	7,834	1.4%
合計	<u>1,383,950</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,398,376</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,517,827</u>	<u>100.0%</u>	<u>825,331</u>	<u>100.0%</u>	<u>576,278</u>	<u>100.0%</u>

(1) 主要包括化工、新材料、電子、紡織和裝備製造

毛利及毛利率

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>

財務資料

按客戶行業劃分

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) 主要包括化工、新材料、電子、紡織和裝備製造

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：

- 我們新能源行業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年提升至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，這是由於獲驗收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。這導致毛利率更容易受單個解決方案盈利能力變化的影響（受商業談判及市場競爭推動）。特別是2024年，由於虧損合同，汽車零部件解決方案出現負毛利率。

財務資料

- 我們食品行業解決方案的毛利率於2024年下降，主要是由於激烈的市場競爭及兩份虧損合同。
- 由於2023年及2024年獲驗收的解決方案數量較少（分別為9個與5個），其他行業的毛利率於2023年及2024年大幅波動，使得利潤率更容易受到單個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。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助，主要包含用於本公司業務發展及研發活動的獎勵及補貼；(ii)我們銀行存款的銀行利息收入；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入，主要包括我們由商業銀行發行的低風險理財產品的投資收入。

下表載列我們於所示年度及期間的其他收入及收益明細：

	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
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
其他收入					
銀行利息收入.....	2,092	1,794	1,600	1,007	708
以公允價值計量且其變動計入當期損益的					
金融資產投資收入.....	1,913	2,617	2,647	1,438	409
政府補助.....	7,442	13,741	8,298	4,616	4,883
其他.....	211	922	684	271	344
其他收入合計.....	11,658	19,074	13,229	7,332	6,344

財務資料

	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)	
收益					
以公允價值計量且其變動計入當期損益的					
金融資產公允價值收益...	44	22	2,014	744	1,180
匯兌收益.....	373	-	-	-	-
其他.....	66	-	-	-	31
收益合計.....	483	22	2,014	744	1,211
合計.....	12,141	19,096	15,243	8,076	7,555

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)僱員薪酬，主要包含支付予銷售人員的薪資及其他福利；(ii)業務拓展費用；及(iii)宣傳費用，主要包括廣告費用及在行業展會上推廣我們的產品或服務產生的費用。

下表載列我們於所示年度及期間的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示：

	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)			
僱員薪酬.....	20,084	73.8%	17,298	63.3%	18,193	67.2%	7,914	66.2%	10,952	69.1%
業務拓展										
費用.....	4,970	18.3%	4,815	17.6%	5,289	19.5%	2,247	18.8%	3,427	21.6%
宣傳費用.....	1,265	4.6%	3,556	13.0%	2,072	7.6%	1,024	8.6%	920	5.8%
其他 ⁽¹⁾	911	3.3%	1,653	6.1%	1,535	5.7%	769	6.4%	559	3.5%
合計.....	27,230	100.0%	27,322	100.0%	27,089	100.0%	11,954	100%	15,858	100%

(1) 主要包括租賃物業開支、辦公開支、折舊及攤銷以及其他

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)僱員薪酬，主要包括支付給行政人員的工資及其他福利；(ii)專業服務費，主要包括諮詢費、法律費和會計費及支付予其他專業人士的費用；及(iii)辦公開支以及與行政資產有關的折舊及攤銷。

下表載列於所示年度及期間我們的行政開支明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比呈列：

	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)									
僱員薪酬.....	30,569	59.3%	31,726	60.8%	27,867	52.9%	12,203	52.3%	12,343	54.2%
業務拓展費用....	2,272	4.4%	3,378	6.5%	3,429	6.5%	1,616	6.9%	2,201	9.6%
專業服務費.....	4,535	8.8%	2,519	4.8%	6,023	11.4%	3,066	13.2%	2,701	11.8%
折舊及攤銷.....	2,540	4.9%	4,543	8.7%	4,473	8.5%	2,560	11.0%	2,400	10.5%
租賃物業開支	1,784	3.5%	1,224	2.3%	1,709	3.2%	1,462	6.3%	373	1.6%
辦公開支.....	4,741	9.2%	4,275	8.2%	4,201	8.0%	1,023	4.4%	945	4.1%
其他 ⁽¹⁾	5,084	9.9%	4,570	8.7%	5,028	9.5%	1,376	5.9%	1,884	8.2%
合計.....	<u>51,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>52,235</u>	<u>100.0%</u>	<u>52,730</u>	<u>100.0%</u>	<u>23,306</u>	<u>100%</u>	<u>22,847</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括撥作行政用途的水電費及其他雜項

研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)僱員薪酬，主要包括支付給我們研發人員的工資及其他福利；(ii)原材料開支，主要包括研發項目所用原材料的成本；及(iii)合同研發開支，主要是支付給我們為提升技術和產品而聘請的第三方研究人員和開發人員的費用。

財務資料

下表載列於所示年度及期間我們的研發開支明細，以絕對金額及其佔研發開支總額的百分比列示：

	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)									
僱員薪酬.....	38,368	55.7%	47,868	67.1%	46,570	70.8%	20,770	69.7%	22,932	66.0%
原材料開支.....	21,663	31.4%	15,567	21.8%	12,199	18.5%	5,433	18.2%	8,260	23.8%
合同研發開支....	4,624	6.7%	2,649	3.7%	214	0.3%	-	-	-	-
折舊及攤銷.....	1,265	1.8%	1,608	2.3%	3,288	5.0%	743	2.5%	1,801	5.2%
其他 ⁽¹⁾	3,024	4.4%	3,608	5.1%	3,569	5.4%	2,860	9.6%	1,725	5.0%
合計.....	<u>68,944</u>	<u>100.0%</u>	<u>71,300</u>	<u>100.0%</u>	<u>65,840</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,806</u>	<u>100%</u>	<u>34,718</u>	<u>100%</u>

(1) 主要包括軟件授權、知識產權申請及測試費用

金融及合同資產減值虧損

我們的金融及合同資產減值虧損主要包括貿易應收款項、合同資產及其他應收款項的壞賬及減值虧損。我們在2022年及2023年分別錄得金融及合同資產的減值虧損人民幣17.0百萬元和人民幣11.9百萬元，並於2024年錄得金融及合同資產收益人民幣7.9百萬元。此外，我們的金融及合同資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月虧損的人民幣9.6百萬元減至截至2025年6月30日止六個月收益的人民幣1.6百萬元。

其他開支

我們的其他開支主要包括：(i)與清算附屬公司速躍智能裝備(無錫)有限公司相關的資產出售收益／虧損；(ii)已付賠償；及(iii)匯兌虧損。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣1.7百萬元、人民幣8.4百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣2.6百萬元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包含：(i)銀行及其他借款利息；及(ii)租賃負債利息。下表載列於所示年度及期間我們的財務成本明細：

	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
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行及其他借款利息 ...	4,273	4,284	2,533	1,527	1,192
租賃負債利息	301	91	131	71	42
合計	<u>4,574</u>	<u>4,375</u>	<u>2,664</u>	<u>1,598</u>	<u>1,234</u>

所得稅開支

本年度的所得稅開支由當期利潤所得稅和遞延稅項組成。本集團須按實體基準就來自或源於本集團成員公司所處及經營所在司法管轄區的利潤繳納所得稅。下表載列於所示年度及期間我們的所得稅開支明細：

	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
	(人民幣千元)			(未經審計)	
即期 – 中國					
年內開支	6,767	4,961	9,327	6,000	12,013
遞延稅項	(4,716)	(1,777)	(2,851)	(3,153)	(2,086)
合計	<u>2,051</u>	<u>3,184</u>	<u>6,476</u>	<u>2,847</u>	<u>9,927</u>

財務資料

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，本公司於往績記錄期間被認定為高新技術企業，並在2022年、2023年和2024年享受15%的優惠稅率。本公司位於中國的附屬公司無錫力鼎和無錫中諾符合小微企業條件，並享受相應優惠稅收政策。

我們在新加坡註冊成立的附屬公司須按17%的稅率繳納所得稅。我們在匈牙利註冊成立的附屬公司須按9%的稅率繳納所得稅。我們於往績記錄期間並無源自新加坡及匈牙利或於新加坡及匈牙利賺取的應評稅利潤。

經營業績的年度比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們智能場內物流解決方案的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣939.5百萬元減少24.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣708.4百萬元。該減少主要由於客戶項目驗收數暫時減少，導致收入確認暫時減少。

我們售後服務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.0百萬元增加122.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣35.6百萬元。該增加主要歸因於(i)由於前期投入運營的新能源解決方案項目進入運營階段，安裝後需求增加；及(ii)由於主要新能源客戶選擇升級其設施以提高生產效率，技術改造訂單量增加。

我們場內物流設備及其他銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元減少84.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元。於2025年上半年，場內物流設備及其他銷售對收入的貢獻有限，主要是由於堆垛機及輸送機的銷售額減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣845.7百萬元減少28.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣602.0百萬元，主要由於(i)直接材料成本減少人民幣216.0百萬元，及(ii)人工成本減少人民幣8.8百萬元，該減少乃由於項目銷售額減少所致。

財務資料

毛利及毛利率

我們智能場內物流解決方案的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣114.1百萬元增加15.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣132.1百萬元。我們智能場內物流解決方案的毛利率由截至2024年止六個月的12.1%增加至截至2025年止六個月的18.6%。毛利及毛利率增加主要由於期內客戶驗收較高毛利的項目。具體而言，我們的新能源智能場內物流解決方案項目的毛利率提高至18.9%，佔我們於截至2025年6月30日止六個月的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(i)增加內部生產設備的數量及(ii)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。2025年上半年驗收的項目中，內部生產堆垛機的平均單位生產成本較2024年同期下降了8.9%。下降主要歸因於引進高精度自動化設備，實施清潔生產管理，以及優化產品設計，從而提高了生產效率，降低了材料和勞動力成本。同時，外部採購組件成本佔智能場內物流解決方案向客戶報價的比例從同期的85.4%下降至76.3%，降幅為9.1%。與客戶報價相比，外部採購組件成本下降主要歸因於加強了供應商管理和競爭性採購，包括內部成本建模和目標定價。該等內部生產及外部採購成本的相對改善支持了我們於截至2025年6月30日止六個月毛利率的增長。

我們售後服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元增加49.4%至2025年同期的人民幣11.5百萬元。然而，我們售後服務的毛利率由2024年上半年的48.0%下降至2025年上半年的32.3%。該下降主要是由於我們努力通過策略性降低服務費擴大售後服務客戶群，同時支持毛利增長，導致利潤攤薄。

我們場內物流設備及其他銷售的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元減少75.8%至2025年同期的人民幣0.8百萬元。該分部毛利率由2024年上半年的21.6%上升至2025年上半年的31.0%。毛利減少及毛利率增加是由於2025年上半年我們場內物流設備的銷售額有所減少，但利潤率仍然很高包括向位於海外的客戶作出的銷售。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.1百萬元減少6.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.6百萬元，主要是銀行利息收入減少人民幣0.3百萬元及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入減少人民幣1.0百萬元所致，此乃由於市場利率下降及我們持有的銀行理財產品截至2025年上半年尚未到期且尚未實現收益。上述減少部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣0.4百萬元所抵銷，主要由於我們購入銀行理財產品。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.0百萬元增加32.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣15.9百萬元，主要是由於(i)我們增聘銷售人員，因此僱員薪酬增加人民幣3.0百萬元，及(ii)我們主動開拓更多商機，因此業務拓展費用增加人民幣1.2百萬元。

行政開支

行政開支於2025年上半年穩定在人民幣22.8百萬元，而去年同期為人民幣23.3百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年上半年的人民幣29.8百萬元增加16.4%至2025年上半年的人民幣34.7百萬元，主要是由於(i)2025年研發人員的平均薪金增加，導致僱員薪酬增加人民幣2.2百萬元，及(ii)與AS/RS設備及輸送系統的新研發項目相關的直接材料消耗增加，導致原材料開支增加人民幣2.8百萬元。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們於2024年上半年錄得金融及合同資產減值虧損淨額人民幣9.6百萬元，而於2025年上半年錄得金融及合同資產收益人民幣1.6百萬元。該大幅撥回主要是由於(i)2024年下半年，隨著大部分應收款項結餘的收回，貿易應收款項的預期信貸虧損減少並撥回壞賬撥備；及(ii)隨著相關應收款項於期內收回，合同資產的減值虧損減少。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2024年上半年的人民幣1.7百萬元大幅增加至2025年上半年的人民幣2.6百萬元，主要是由於出售無錫森和大的虧損人民幣2.1百萬元，部分被匯兌虧損減少人民幣0.8百萬元所抵銷，反映期內以外幣計值的應收款項結算減少。

財務成本

我們的財務成本由2024年上半年的人民幣1.6百萬元減少至2025年上半年的人民幣1.2百萬元，主要是由於我們的未償還銀行借款結餘減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年上半年的人民幣2.8百萬元增加至2025年上半年的人民幣9.9百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加。

期內利潤及純利率

由於上述原因，我們的期內利潤由2024年上半年的人民幣52.4百萬元增加26.5%至2025年上半年的人民幣66.3百萬元，而我們的純利率則由2024年上半年的5.4%增加至2025年上半年的8.9%。

2024年與2023年的比較

收入

我們智能場內物流解決方案的收入由2023年的人民幣1,602.7百萬元增加7.8%至2024年的人民幣1,727.8百萬元，主要由於新能源、汽車零部件及化工行業的收入貢獻增長：

- 我們新能源行業解決方案的收入由2023年的人民幣1,257.7百萬元增加至2024年的人民幣1,306.1百萬元，主要得益於與主要新能源客戶長期合作的深化，新能源行業解決方案的平均收入由2023年的人民幣66.2百萬元增加至2024年的人民幣76.8百萬元；
- 我們汽車零部件行業解決方案的收入由2023年的人民幣53.4百萬元大幅增至2024年的人民幣169.0百萬元，主要由於我們向輪胎製造商（包括泰國的一家輪胎製造商）交付的兩套解決方案，我們於2024年就此確認了總收入人民幣136.5百萬元，印證了我們開拓該領域市場需求的成效；及

財務資料

- 我們化工行業解決方案的收入由2023年的人民幣38.2百萬元大幅增至2024年的人民幣87.6百萬元，主要由於我們在2024年交付了兩套大規模化工行業解決方案，我們於2024年就此確認了總收入人民幣83.1百萬元，體現了我們把握該領域客戶需求的能力。

我們售後服務的收入由2023年的人民幣47.5百萬元增加4.8%至2024年的人民幣49.8百萬元，主要由於我們的新能源客戶對技術升級和支持服務的持續需求。

我們場內物流設備及其他銷售收入由2023年的人民幣44.4百萬元減少54.3%至2024年的人民幣20.3百萬元，主要由於2023年我們向單一客戶銷售27台堆垛機錄得一次性收入人民幣21.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,456.8百萬元增加7.2%至2024年的人民幣1,561.9百萬元，主要由於(i)直接材料成本增加人民幣96.6百萬元，這與我們智能場內物流解決方案及售後服務的收入增長一致；及(ii)人工成本增加人民幣9.7百萬元，原因是一個海外智能場內物流解決方案項目的人工成本高於預算，部分被我們因成本控制措施導致間接費用減少人民幣2.2百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

我們智能場內物流解決方案的毛利由2023年的人民幣204.4百萬元增加2.7%至2024年的人民幣209.9百萬元，這與該業務分部的收入增長一致。

我們智能場內物流解決方案的毛利率由2023年的12.8%下降至2024年的12.2%，主要由於市場競爭加劇，以及在汽車零部件及醫療保健等利潤率較低領域的戰略性擴張。該下降部分被新能源行業毛利率的提高所抵銷，反映了我們在該行業的強大市場地位和競爭力。在其他領域方面，我們在2023年向巴基斯坦一家紡織公司交付若干高利潤解決方案，毛利率為26.4%，我們於2023年就此確認了收入人民幣38.4百萬元，及向中國雲南省一家光伏公司交付若干高利潤解決方案，毛利率為37.1%，我們於2023年就此確認了收入人民幣10.2百萬元。然而，由於我們在新行業市場的戰略性擴張以及優先考慮增長而非盈利，我們在2024年為化工客戶提供解決方案時產生了兩份虧損合同。該等合同的相關虧損為人民幣3.8百萬元。

我們售後服務的毛利由2023年的人民幣28.5百萬元減少23.2%至2024年的人民幣21.9百萬元，主要由於我們通過戰略性降低服務費擴大售後客戶群。因此，我們售後服務的毛利率由2023年的60.0%減至2024年的43.9%。

財務資料

我們場內物流設備及其他銷售的毛利由2023年的人民幣5.0百萬元減少18.0%至2024年的人民幣4.1百萬元，主要由於2023年的一次性銷售收入。儘管2023年收入增加，毛利率受到一筆巨額虧損且利潤率為負數的銷售影響，導致該分部的毛利相對適中，為11.2%。於2024年，並無發生該等虧損銷售，因此我們銷售場內物流設備及其他的毛利率恢復至20.1%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣19.1百萬元減少20.4%至2024年的人民幣15.2百萬元，主要由於政府補助減少人民幣5.4百萬元。上述減少部分被以下事項所抵銷：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益增加人民幣2.0百萬元，主要源於2024年我們所購買銀行理財產品的公允價值收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支總額於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣27.3百萬元及人民幣27.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支於2023年及2024年保持相對穩定，分別為人民幣52.2百萬元及人民幣52.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣71.3百萬元減少7.7%至2024年的人民幣65.8百萬元，主要由於我們減少依賴外包服務，轉而加強內部研發，並過渡至輕量化研究模式，從而降低開支。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融及合同資產減值虧損淨額人民幣11.9百萬元及金融及合同資產收益人民幣7.9百萬元，主要由於：(i)我們收回若干未收貿易應收款項令賬齡超過三年的貿易應收款項預期信用虧損及貿易應收款項壞賬撥回有所減少；及(ii)我們收回有關應收款項令其他應收款項的減值虧損有所減少。

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣8.4百萬元大幅增至2024年的人民幣15.6百萬元，主要由於滯納金人民幣9.8百萬元。詳情請參閱「業務－法律程序與合規性－稅務事項」。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣4.4百萬元減少38.6%至2024年的人民幣2.7百萬元，主要由於我們於2024年償還若干銀行借款及現行市場利率下降後銀行借款利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣3.2百萬元增至2024年的人民幣6.5百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。

年內利潤及純利率

由於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣78.2百萬元增加13.3%至2024年的人民幣88.6百萬元，而我們的純利率由2023年的4.6%增至2024年的4.9%。

2023年與2022年的比較

收入

我們的智能場內物流解決方案收入保持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣1,598.7百萬元及人民幣1,602.7百萬元。按客戶行業分類具體如下，

- 我們自新能源行業的收入由2022年的人民幣1,236.4百萬元略微增加至2023年的人民幣1,257.7百萬元，主要得益於與主要新能源客戶長期合作的深化；
- 我們的汽車零部件行業解決方案收入由2022年的人民幣95.8百萬元減少44.3%至2023年的人民幣53.4百萬元，主要由於交付並獲驗收的大額汽車零部件行業解決方案有所減少；
- 我們的醫療保健行業解決方案收入由2022年的人民幣61.0百萬元減少11.8%至2023年的人民幣53.8百萬元，主要由於市場競爭加劇；及
- 我們自其他領域的收入由2022年的人民幣132.4百萬元增加20.0%至2023年的人民幣158.9百萬元，主要由於在化工及新材料領域交付並驗收的解決方案增加，印證了我們開拓關鍵行業垂直領域以外客戶需求的成效。

財務資料

我們的售後服務收入由2022年的人民幣17.7百萬元大幅增至2023年的人民幣47.5百萬元，主要由於某新能源客戶升級其產品，對倉儲設施功能改進（如耐高溫及防火功能等）有需求。

我們的場內物流設備及其他銷售收入由2022年的人民幣26.1百萬元增加70.1%至2023年的人民幣44.4百萬元，主要由於我們向客戶銷售堆垛機的總額達至人民幣21.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,411.2百萬元略微增加至2023年的人民幣1,456.8百萬元，主要由於直接材料成本增加人民幣38.4百萬元，主要歸因於我們的業務增長。

毛利及毛利率

我們智能場內物流解決方案的毛利由2022年的人民幣214.8百萬元減少4.8%至2023年的人民幣204.4百萬元，而我們該業務分部的毛利率則由2022年的13.4%減至2023年的12.8%。該減少乃由於2023年新能源行業解決方案的毛利率下降所致，主要由於我們在競標新能源大客戶合同時戰略性降價以增強競爭力。

我們售後服務的毛利由2022年的人民幣12.1百萬元大幅增至2023年的人民幣28.5百萬元，與該業務分部的收入增加一致。我們售後服務的毛利率則由2022年的68.4%減至2023年的60.0%，主要由於與提供有關技術升級服務相關的直接材料和人工成本有所增加。

我們場內物流設備及其他銷售的毛利由2022年的人民幣4.5百萬元增加11.1%至2023年的人民幣5.0百萬元，主要由於2023年的銷售額增加。我們該業務分部的毛利率則由2022年的17.2%減至2023年的11.2%，主要由於堆垛機大額銷售提供一次性銷售折扣。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣12.1百萬元增加57.9%至2023年的人民幣19.1百萬元，主要是由於增值稅相關政府政策變化導致政府補助增加人民幣6.3百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

於2022年及2023年，我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為人民幣27.2百萬元及人民幣27.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣51.5百萬元略微增至2023年的人民幣52.2百萬元，主要是由於折舊及攤銷增加人民幣2.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支總額由2022年的人民幣68.9百萬元增加3.5%至2023年的人民幣71.3百萬元，主要是由於(i)僱員薪酬增加人民幣9.5百萬元，主要歸因於我們啟動多個主要研發項目及若干附屬公司的研發人員增加；部分被以下項目所抵銷：(i)原材料開支減少人民幣6.1百萬元，乃由於隨著我們研發項目的推進，所需原材料減少；及(ii)合同研發開支減少人民幣2.0百萬元，主要歸因於若干外包開發項目完成。

金融及合同資產減值虧損淨額

我們的金融及合同資產減值虧損淨額由2022年的人民幣17.0百萬元減少30.0%至2023年的人民幣11.9百萬元，主要是由於我們收回若干貿易應收款項，反映了我們持續的收款工作成效。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣1.7百萬元增加394.1%至2023年的人民幣8.4百萬元，主要是由於：(i)與我們附屬公司速躍智能裝備(無錫)有限公司清算相關的資產出售虧損增加人民幣3.5百萬元；(ii)一次性慈善捐款人民幣2.0百萬元；及(iii)匯兌虧損人民幣1.7百萬元，主要歸因於結算以美元計值的應收巴基斯坦客戶款項造成的匯兌虧損。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣4.6百萬元略微減少至2023年的人民幣4.4百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣2.1百萬元增至2023年的人民幣3.2百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加。

年內利潤及純利率

由於上述各項，我們的年內利潤由2022年的人民幣70.6百萬元增加10.8%至2023年的人民幣78.2百萬元，而我們的純利率由2022年的4.3%增至2023年的4.6%。

有關合併財務狀況表若干主要項目的論述

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，乃摘錄自本文件附錄一所載合併財務報表。

	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
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

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	2,315,191	2,480,582	1,641,751	1,421,916	1,264,401
貿易應收款項	352,792	335,903	342,163	354,371	445,805
合同資產	266,085	272,651	224,423	212,753	232,529
預付款項、其他應收款項及其他 資產	144,231	73,738	86,069	124,441	119,781
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	78,857	50,001	237,688	169,968	311,933
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	495,542	169,204	26,044	38,208	122,365
已抵押存款	104,357	70,460	39,061	25,943	103,434
受限制現金	8,857	–	35,807	74,865	74,865
現金及現金等價物	249,133	218,126	149,795	132,536	105,700
流動資產總值	<u>4,015,045</u>	<u>3,670,665</u>	<u>2,782,801</u>	<u>2,555,001</u>	<u>2,780,813</u>
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	1,435,289	1,234,703	825,456	669,556	917,455
其他應付款項及應計費用	117,986	82,016	62,054	43,655	75,873
合同負債	2,134,565	1,930,459	1,473,419	1,352,146	1,294,550
計息銀行借款	63,876	85,694	45,926	34,475	12,543
租賃負債	6,288	1,969	1,175	2,072	1,565
應付稅項	1,085	–	4,744	4,517	5,740
撥備	15,282	12,464	12,766	11,957	14,068
流動負債總額	<u>3,774,371</u>	<u>3,347,305</u>	<u>2,425,540</u>	<u>2,118,378</u>	<u>2,321,794</u>
流動資產淨值	<u>240,674</u>	<u>323,360</u>	<u>357,261</u>	<u>436,623</u>	<u>459,019</u>

財務資料

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，因為我們流動負債減少的速度超過流動資產減少的速度，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。隨著流動資產的增加速度超過流動負債的增加速度，我們的流動資產淨值增加至截至2025年9月30日的人民幣459.0百萬元，主要由於質押存款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增加。

存貨

我們的存貨主要包括(i)生產中使用的原材料，及(ii)在製品，如貨架、穿梭車及機器人，以及用於制定綜合場內物流解決方案的其他設備。

下表載列截至所示日期的存貨明細：

	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)			
原材料	108,398	92,682	91,609	75,877
在製品	2,215,567	2,397,601	1,597,063	1,417,514
	2,323,965	2,490,283	1,688,672	1,493,391
減：存貨減值撥備	(8,774)	(9,701)	(46,921)	(71,475)
合計	<u>2,315,191</u>	<u>2,480,582</u>	<u>1,641,751</u>	<u>1,421,916</u>

於往績記錄期間，由於我們的會計政策規定智能場內物流解決方案的收入和成本僅在客戶驗收現場交貨時確認，因此我們有大量存貨，主要是在製品。此過程由始至終可能跨越數月或超過一年。請參閱「一 關鍵會計政策及估計 - 收入確認」。於往績記錄期間，我們的智能場內物流解決方案的平均項目工期（按開始設計解決方案至客戶驗收的天數計算）於2022年為519天、於2023年為508天、於2024年為694天及截至2025年6月30日止六個月為650天。通常，客戶會分兩期向我們付款，總金額為合同價值的60%，直至我們將項目交付給客戶現場安裝為止。額外30%的合同價值通常在客戶驗收時支付。

財務資料

根據灼識諮詢的資料，智能場內物流解決方案項目通常會先交付給客戶，然後在幾個月或更長的時間後才正式驗收。這種延遲是由於在最初的硬件測試、綜合系統調試、客戶規格變更、與客戶現場建築工程的協調以及其他商業考量等過程中的必要調整所致。項目交付與客戶驗收之間的時間差是我們的智能場內物流解決方案及收入確認流程的標準環節，本身並不表示項目延遲、爭議或信用風險。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣2,315.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣2,480.6百萬元，主要由於在製品增加，這主要由於我們於2023年底正在進行的解決方案項目增加。截至2024年12月31日，我們的存貨減至人民幣1,641.8百萬元，主要由於我們在2024年底之前完成並向客戶交付多個解決方案，同時消耗了大量在製品存貨，導致在製品減少。截至2025年6月30日，我們的存貨進一步減至人民幣1,421.9百萬元，主要由於我們持續交付解決方案並因此獲得客戶的認可。

我們相信，我們已建立一個全面及完善的存貨風險識別及減值撥備計提體系。我們定期評估存貨狀況，以識別低價值項目並相應計提減值撥備。存貨減值撥備由截至2023年12月31日的人民幣9.7百萬元飆升至截至2024年12月31日的人民幣46.9百萬元，主要由於我們在歐洲的一個戰略性大額解決方案項目的實際人工成本高於我們的預算。我們相信我們的存貨減值撥備充足。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析：

	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)			
一年內	1,894,962	1,555,830	510,113	627,983
一至兩年	181,909	711,954	798,366	495,607
兩至三年	10,751	92,655	216,337	173,083
三年以上	227,569	120,143	116,935	125,243
合計	<u>2,315,191</u>	<u>2,480,582</u>	<u>1,641,751</u>	<u>1,421,916</u>

賬齡在一年內的存貨由2022年12月31日的人民幣1,895.0百萬元減少至2023年12月31日的人民幣1,555.8百萬元，並進一步減少至2024年12月31日的人民幣510.1百萬元，主要由於新能源行業的需求開始回落，我們繼續相應調整採購量，導致存貨採購減少。截至6月30日，賬齡在一年內的存貨由2024年的人民幣510.1百萬元增加至2025年的人民幣628.0百萬元，主要由於與未完成的客戶合同有關的採購量增加。

財務資料

下表載列於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	487	601	482	458

(1) 平均存貨周轉天數相當於所示年度期初及期末存貨結餘平均數除以同年的銷售成本，再乘以365天。

於2022年、2023年、2024年及2025年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為487天、601天、482天及458天。2023年存貨周轉天數的增加乃主要由於數個項目於2023年進入密集實施期，導致需要集中採購大量物資及設備，因此年末存貨結餘較高。2024年及2025年上半年，由於我們提高了項目執行效率，且該等項目已確認收入及成本，存貨周轉天數相應降低。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的存貨人民幣472.5百萬元或33.2%已出售或使用。

存貨可收回性

我們認為我們的存貨不存在重大可收回性問題，原因如下：

- (i) 於整個往績記錄期間，我們並無遇到任何重大存貨可收回性問題；
- (ii) 截至2025年6月30日，我們的存貨結餘的絕大部分（約94.9%，不包括減值撥備）為在製品存貨。我們的在製品存貨指未完成的項目，且與我們預期可產生收入的已確認的客戶訂單相關；及
- (iii) 截至2025年6月30日，我們的存貨結餘的一小部分（約5.1%，不包括減值撥備）為原材料。我們根據已確認的客戶訂單採購原材料，有時亦會提前大量採購以獲得優惠的價格。原始訂單不需要的原材料可以重新部署到其他客戶項目，或通過既定的回收渠道作為廢料出售。

財務資料

貿易應收款項及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們的貿易應收款項指我們的客戶購買我們的產品或解決方案的未清償款項。

對於我們的智能場內物流解決方案，客戶通常在簽訂協議時支付合同總值的30%，在現場交付後支付30%，在驗收交付後支付30%，及在保修期（通常為一年）後支付10%。首筆及第二筆款項通常於到期前或緊接到期時結算。第三筆及第四筆款項通常分別於驗收時及在保修期後到期，而我們通常不向客戶授出信貸條款。因此，我們的貿易應收款項主要指我們智能場內物流解決方案第三筆及第四筆款項的未償還部分。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的明細：

	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)			
貿易應收款項.....	483,765	464,687	467,389	476,331
減：減值.....	(130,973)	(128,784)	(125,226)	(121,960)
合計.....	352,792	335,903	342,163	354,371

我們的貿易應收款項（扣除減值）由截至2022年12月31日的人民幣352.8百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣335.9百萬元，主要是由於我們2023年的收款工作卓有成效。截至2024年12月31日，我們的貿易應收款項（扣除減值）增至人民幣342.2百萬元，主要由於我們在2024年底獲客戶驗收的解決方案增加，令該期間收入增加。我們的貿易應收款項（扣除減值）增至截至2025年6月30日的人民幣354.4百萬元，主要由於2025年上半年多個項目獲客戶驗收，令貿易應收款項相應增加。我們相信我們的貿易應收款項的減值撥備充足。在計算貿易應收款項的減值撥備時，我們採用香港財務報告準則會計準則下的簡化方法估計預期信貸虧損。按個別基準，風險較高的應收款項會按較高的比率（介乎50%至100%）計提撥備，比率視乎信貸問題的嚴重程度而定。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	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)			
一年內	189,255	155,212	240,631	232,158
一至兩年	109,183	138,095	59,029	90,808
兩至三年	30,596	26,928	34,889	19,574
三至四年	18,767	11,312	5,850	10,078
四至五年	4,991	4,356	1,764	1,753
合計	352,792	335,903	342,163	354,371

賬齡為一年內的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣189.3百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣155.2百萬元，主要是由於我們有關2022年下半年及2023年上半年產生的應收款項的收款工作卓有成效。截至2024年12月31日，賬齡為一年內的貿易應收款項增至人民幣240.6百萬元，主要是由於我們在2024年完成多個項目令收入確認增加。截至2025年6月30日，賬齡為一年內的貿易應收款項減至人民幣232.2百萬元，主要由於2025年上半年卓有成效的收款工作。

我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指我們自客戶收取的銀行承兌匯票。該等款項由2022年12月31日的人民幣495.5百萬元減少至2024年12月31日的人民幣26.0百萬元，乃由於我們向客戶提供現金支付優惠及背書匯票以結算與供應商的應付款項。我們的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產增至2025年6月30日的人民幣38.2百萬元，乃由於我們於2025年上半年收到來自客戶的承兌匯票，而我們並未於期末前向供應商背書，導致持有承兌匯票的結餘增加。

下表載列於所示期間平均貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
平均貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ . . .	186	146	89	93

財務資料

- (1) 平均貿易應收款項周轉天數相當於所示年度期初及期末貿易應收款項以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的賬面總值結餘的平均數除以同年的收入，再乘以365天。

上述貿易應收款項周轉天數指我們就整個解決方案收款所需的平均時間。我們的平均貿易應收款項周轉天數由2022年的186天減少至2023年的146天，並進一步減少至2024年的89天，此乃由於我們持續的收款工作成效及向提前付款的客戶提供現金獎勵。截至2025年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，為93天。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項人民幣89.3百萬元或25.2%已結清。

貿易應收款項可收回性

我們認為我們的貿易應收款項並無重大可收回性問題，原因如下：

- (i) 於整個往績記錄期間，我們並無遇到任何重大貿易應收款項可收回性問題；
- (ii) 為及時結清貿易應收款項，我們積極與客戶進行收款工作，包括密切監察貿易應收款項的狀況及定期舉行會議，及時通過各種渠道與有關方溝通及提醒彼等付款。因此，截至2025年9月30日，我們其後已收回人民幣347.1百萬元、人民幣300.5百萬元及人民幣246.4百萬元，或截至2022年、2023年及2024年12月31日的未償還貿易應收款項的98.4%、89.5%及72.0%；及
- (iii) 截至2025年6月30日，我們的貿易應收款項的絕大部分（約65.5%）為賬齡為一年或以內的貿易應收款項。

合同資產

我們的合同資產包括銷售場內物流解決方案、售後服務、場內物流設備及其他的留存款（於保修期結束後收取）。

財務資料

下表載列截至所示日期我們合同資產的明細：

	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)			
智能場內物流解決方案	281,734	284,129	236,047	224,688
售後服務	–	2,090	–	–
場內物流設備及其他銷售	882	3,248	2,035	648
	282,616	289,467	238,082	225,336
減：減值	(16,531)	(16,816)	(13,659)	(12,583)
合計	266,085	272,651	224,423	212,753

我們的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣266.1百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣272.7百萬元，主要由於我們於2023年的解決方案及場內物流設備銷售額增加。我們的合同資產由截至2023年12月31日的人民幣272.7百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣224.4百萬元，並進一步減至截至2025年6月30日的人民幣212.8百萬元，主要是由於我們在若干項目的保修期結束後收取了留存款。在計算合同資產減值撥備時，我們使用基於預期信貸虧損模型的撥備矩陣進行減值分析。這些計算包含歷史違約率的概率加權結果，並根據前瞻性經濟狀況進行調整。我們相信我們的合同資產減值撥備充足。

下表載列截至所示日期我們的合同資產賬齡分析：

	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)			
一年內	245,592	251,792	201,528	193,550
一至兩年	16,311	17,226	21,294	18,080
兩至三年	4,182	3,633	1,601	1,124
合計	266,085	272,651	224,423	212,754

財務資料

我們賬齡為一年內的合同資產由截至2022年12月31日的人民幣245.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣251.8百萬元，主要由於客戶驗收的項目交付量增加。我們的賬齡為一年內的合同資產減少至截至2024年12月31日的人民幣201.5百萬元，並進一步減至截至2025年6月30日的人民幣193.6百萬元，主要由於保修期屆滿後質保金結算確權所致。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的合同資產人民幣50.6百萬元或23.8%已認證。

合同資產可收回性

我們認為，我們的合同資產並無任何重大可收回性問題。於往績記錄期間各年，我們應用約6%預期信貸虧損率，而實際減值甚微。合同資產預期於保修期屆滿時重新分類為貿易應收款項，以反映合同責任的履行。鑒於可預測轉換為應收款項及實際虧損較低，可收回性風險被視為不重大。有關我們合同資產的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括：(i)預付供應商款項；及(ii)保證金，主要包括我們在正常業務經營過程中產生的各類保證金，包括履約保證金、投標保證金及租賃保證金。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	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)			
流動部分：				
預付供應商款項.....	128,949	55,721	73,129	70,345
保證金.....	15,466	16,225	14,292	14,791
預繳稅款.....	2,536	5,548	2,161	2,007
出售一家附屬公司的應收款項.....	—	—	—	28,200
遞延[編纂]開支.....	—	—	—	14,214
其他.....	2,924	2,118	915	1,597
	149,875	79,612	90,497	131,154
減值撥備.....	(5,644)	(5,874)	(4,428)	(6,713)
小計.....	144,231	73,738	86,069	124,441
非流動部分：				
租賃保證金.....	46	235	317	300
長期資產的預付款項.....	530	1,000	1,821	22,091
小計.....	576	1,235	2,138	22,391
合計.....	144,807	74,973	88,207	146,832

我們的預付供應商款項由截至2022年12月31日的人民幣128.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣55.7百萬元，主要是由於我們已收到2022年預付的貨物，以及使用預付款項進行的採購有所減少。截至2024年12月31日，我們的預付供應商款項增至人民幣73.1百萬元，主要是由於我們使用預付款項追加採購用於多個智能場內物流解決方案項目的零部件。截至2025年6月30日，我們的預付供應商款項保持相對穩定為人民幣70.3百萬元。

我們長期資產的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣0.5百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要是由於我們對固定資產及自用軟件的預付款項。我們長期資產的預付款項進一步增至截至2025年6月30日的人民幣22.1百萬元，主要由於我們就可能認購若干股權的協議向蜂巢能源科技股份有限公司支付人民幣20.0百萬元投資保證金。詳情請參閱「豁免嚴格遵守《上市規則》及豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》— 有關往績記錄期後收購的豁免 — 進行認購事項的背景」。

財務資料

截至2025年6月30日，我們就出售無錫森和大錄得出售一家附屬公司的應收款項人民幣28.2百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－無錫森和大智能裝備有限公司的出售」。

截至2025年6月30日，遞延[編纂]開支為人民幣[編纂]元，佔已資本化的[編纂]相關專業及其他費用中的一部分。該等開支直接歸屬於我們發行的[編纂]，並將於[編纂]完成後自權益扣除。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣75.0百萬元或60.3%已結清。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括我們由商業銀行發行的理財產品。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣78.9百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元，主要是由於我們於年末贖回結構化存款以進行現金支付。截至2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產顯著增至人民幣237.7百萬元，主要是因為：(i)由於市場存款利率下降，我們已購買額外的銀行理財產品；及(ii)我們在年末並無重大現金需求，因此並未贖回我們的大部分理財產品。截至2025年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減至人民幣170.0百萬元，主要由於可用於投資的盈餘資金減少，導致期末所持有的理財產品結餘減少。

為提升閒置現金的投資收益（高於定期存款收益），同時將金融風險降至最低，我們的現金管理政策規定我們僅可投資於由中國知名商業銀行提供的低風險、短期理財產品及結構化存款。我們考慮的因素包括但不限於宏觀經濟及利率狀況、一般市場狀況、產品期限及收益、發行金融機構的信貸狀況、我們的預期資本需求以及投資的潛在風險和回報。於[編纂]後，我們擬繼續嚴格按照我們的內部政策及組織章程細則進行現金管理及投資，且倘根據《上市規則》第十四章該投資屬須予公佈交易，我們將遵守《上市規則》第十四章相關規定，包括公告、申報及／或股東批准規定（如適用）。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括對第三方（主要為我們的零部件及原材料供應商）的未償還款項。根據我們對供應商的了解及現行市場慣例，我們的供應商給予我們0至180天的信貸期，以於付款到期後結清款項。對於大型項目採購，我們通常採用背對背付款條款，即僅在我們收到客戶的相應款項後才向供應商付款。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣1,435.3百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣1,234.7百萬元，主要是由於我們繼續使用2022年儲備的存貨，導致原材料採購減少。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據進一步減至人民幣825.5百萬元，主要是由於多個項目已完成或已跨越需要大規模採購原材料的階段，而我們新承接的項目尚未進入大規模採購階段，導致原材料採購持續減少。截至2025年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據進一步減至人民幣669.6百萬元，主要是由於我們持續結算供應商票據。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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)			
一年內	1,328,298	1,069,294	585,593	386,341
一至兩年.....	86,999	127,641	198,403	248,161
兩至三年.....	7,666	21,441	15,616	12,144
三年以上.....	12,326	16,327	25,844	22,910
合計	1,435,289	1,234,703	825,456	669,556

賬齡在一年內的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣1,328.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣1,069.3百萬元、截至2024年12月31日的人民幣585.6百萬元，並進一步減至截至2025年6月30日的人民幣386.3百萬元，原因是我們加快供應商款項結算。

財務資料

下表載列於所示期間平均貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	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	2025年
平均貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	315	334	241	227

(1) 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數等於所示年度貿易應付款項及應付票據結餘總賬面金額的期初及期末結餘平均數除以同年的銷售成本，再乘以365天。

我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的315天略微增加至2023年的334天。我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數於2024年減少至241天，主要由於應付款項的減少，而應付款項的減少乃由於新啟動項目尚未進入集中採購階段。我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步減至截至2025年6月30日的227天，主要由於我們持續結算供應商票據。我們的貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數長於供應商授出的一般信貸期（一般介乎0至180天），主要由於以下因素：

- 貿易應付款項及應付票據的周轉天數反映貿易應付款項及應付票據的綜合結算週期，而非個別供應商的信貸期。僅我們於往績記錄期間的平均貿易應付款項（不包括票據）周轉天數就介於161至191天之間，更準確地反映與供應商的實際結算時間。
- 對於大型項目採購，我們通常與供應商磋商背對背付款條款，該條款與我們客戶的收款週期相匹配。因此，向若干供應商的付款可能會延遲至收到客戶款項後，從而延長實際結算週期。
- 就若干設備採購而言，供應商合同規定的尾款須待保修期（通常超過一年）屆滿後方予支付。我們均於保修期屆滿後方結清該等應付款項，從而進一步延長周轉期。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣352.9百萬元或52.7%已結清。

財務資料

我們的若干貿易應付款項及應付票據須遵守背對背付款條款，根據該條款，我們於收到客戶就整合採購貨物的解決方案的付款後按比例向供應商付款。倘客戶延遲向我們付款，我們將根據有關條款相應延遲向供應商付款。因此，受限於背對背付款條款的應付款項僅於自終端客戶收到相應付款後方被視為逾期。

下表載列截至所示日期的逾期（假設背對背付款條款可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)				
一年內	95,040	84,733	26,030	91,861	93,791
一至兩年	27,457	40,752	39,396	15,766	4,984
兩至三年	3,976	1,099	5,000	2,944	1,793
三年以上	3,075	2,924	2,891	2,391	2,367
合計⁽¹⁾⁽²⁾	129,548	129,508	73,317	112,962	102,935

附註：

- (1) 就背對背付款條款項下的應付款項而言，供應商於達致相應合約里程碑時有權按我們自終端客戶收取的金額比例獲得里程碑付款。倘已自終端客戶收取相應付款且我們並未向供應商作出按比例付款，則受限於背對背付款條款的應付款項被視為逾期。
- (2) 不受限於背對背付款條款的應付款項將於適用信貸期屆滿時逾期。

我們在以下時間安排每月結算貿易應付款項及應付票據：(i)就遵守背對背付款條款的應付款項而言，在收到來自終端客戶的相應付款後（屆時該等應付款項已被視為逾期）；(ii)就不受背對背付款條款所規限的應付款項而言，於訂明信貸期結束時或臨近結束時，在此情況下，可能於應付款項被視為逾期後結算。

逾期（假設背對背付款條款可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據由截至2022年及2023年12月31日的約人民幣129.5百萬元減少至截至2024年12月31日的約人民幣73.3百萬元，主要由於我們在日常業務過程中持續結清未償還債務。

財務資料

逾期（假設背對背付款條款可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據於截至2025年6月30日增加至人民幣113.0百萬元，主要由於賬齡在一年內的應付款項增加。於2025年第二季度，我們錄得原材料採購增加。該等原材料採購合同通常並無包含背對背付款條款及附帶相對較短的信貸期（通常為30至90天），導致若干貿易應付款項及應付票據於6月30日截止日期已逾期。截至2025年9月30日，我們已清償截至2025年6月30日逾期（假設背對背付款條款可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據人民幣81.5百萬元或約72.1%。截至2025年9月30日，逾期（假設背對背付款條款可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，為人民幣102.9百萬元，惟賬齡一至兩年的應付款項由人民幣15.8百萬元顯著減少至人民幣5.0百萬元及賬齡兩至三年的應付款項由人民幣2.9百萬元減少至人民幣1.8百萬元除外，原因為與供應商進行結算。

下表載列截至所示日期的逾期（假設背對背付款條款不可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)				
一年內	125,240	103,230	69,759	94,114	103,834
一至兩年	38,625	72,855	46,042	44,594	54,637
兩至三年	7,666	21,441	15,616	12,144	8,985
三年以上	12,326	16,327	25,844	22,910	10,996
合計 ⁽¹⁾⁽²⁾	<u>183,857</u>	<u>213,853</u>	<u>157,261</u>	<u>173,762</u>	<u>178,452</u>

附註：

- (1) 就背對背付款條款項下的應付款項而言，不論我們是否已收到客戶的付款，供應商於達致相應合約里程碑時有權獲得里程碑付款。受限於背對背付款條款的應付款項於供應商已達致相關合約里程碑時被視為逾期。
- (2) 不受限於背對背付款條款的應付款項將於適用信貸期屆滿時逾期。

逾期（假設背對背付款條款不可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的約人民幣183.9百萬元增加至截至2023年12月31日的約人民幣213.9百萬元，主要由於供應商根據背對背付款條款的採購合同進行的交付量增加，而相應的客戶付款尚未到位。逾期（假設背對背付款條款不可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據截至2024年12月31日減少至人民幣157.3百萬元，主要由於我們持續結算日常業務過程中的未償還債務。

財務資料

逾期（假設背對背付款條款不可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據截至2025年6月30日增加至約人民幣173.8百萬元，主要由於2025年第二季度的採購增加，特別是週期較短的原材料採購。截至2025年9月30日，逾期（假設背對背付款條款不可執行）但尚未結算的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，約為人民幣178.5百萬元。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)其他應付稅項（主要包括增值稅）；及(ii)應付僱員的薪酬及福利。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	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)			
已收押金.....	–	4,023	8,452	9,252
應付工資及福利.....	25,594	29,746	30,065	21,453
其他應付稅項.....	86,442	43,755	16,650	10,957
購置物業、廠房及設備的應付款項...	826	1,268	1,056	889
應付關聯方款項.....	2,485	1,047	–	–
其他應付款項.....	2,639	2,177	5,831	1,104
合計.....	117,986	82,016	62,054	43,655

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣118.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣82.0百萬元，主要原因是已付增值稅導致其他應付稅項減少，部分被(i)由於我們增加了技術人員和項目技術人員，導致工資及福利應付款增加，及(ii)我們收到的押金增加，主要是由於從某些供應商收到了履約保證金所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣82.0百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣62.1百萬元，主要原因是已付增值稅導致其他應付稅項減少。我們的其他應付款項及應計費用進一步減至人民幣43.7百萬元，主要由於應付工資及福利減少，歸因於年終花紅的結算以及本集團平均員工人數減少後應計員工成本減少，以及其他應付稅項減少（主要由於銷量減少及稅項結餘結算令增值稅負債減少）。

財務資料

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用人民幣4.3百萬元或9.8%已結清。

合同負債

我們的合同負債主要包括根據合同條款從客戶處收到的預付款項。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣2,134.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣1,930.5百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣1,473.4百萬元，主要由於我們完成並交付了多個解決方案項目。我們的合同負債進一步減至人民幣1,352.1百萬元，主要由於根據新銷售合同從客戶處收到的預付款項減少。

截至2025年9月30日，我們截至2025年6月30日的其他合同負債人民幣359.0百萬元或26.5%已確認為收入。

撥備

我們的撥備主要包括與合同義務相關的質保金撥備。我們的撥備由截至2022年12月31日的人民幣15.3百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣12.5百萬元，並於截至2024年12月31日增至人民幣12.8百萬元，主要由於質保金的波動。我們的撥備減少至截至2025年6月30日的人民幣12.0百萬元，主要由於2025年上半年收入減少導致確認的撥備金額減少。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債：

	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				
物業、廠房及設備	59,121	57,018	52,477	50,564
使用權資產	13,637	11,679	38,734	8,377
其他無形資產	3,341	2,885	7,212	6,129
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的股權投資	2,000	2,000	2,000	2,000
遞延稅項資產	26,848	28,625	31,476	33,734
預付款項、保證金及其他應收款項 ...	576	1,235	2,138	22,391
非流動資產總值	105,523	103,442	134,037	123,195

財務資料

	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)			
非流動負債				
遞延收入.....	4,351	3,692	3,052	2,753
租賃負債.....	–	3,082	1,206	172
非流動負債總額.....	4,351	6,774	4,258	2,925
資產淨值.....	341,846	420,028	487,040	556,893

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械、汽車、租賃裝修、在建工程及載具。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣59.1百萬元、人民幣57.0百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣50.6百萬元。於往績記錄期間，我們物業、廠房及設備的賬面值變動主要由於我們採購了新生產設施及設備，並進行翻新以支持我們的業務運營，該變動被舊物業及設備的折舊、攤銷及出售所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣13.6百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要原因是我們的一家附屬公司終止其於無錫生產設施的租賃。截至2024年12月31日，我們的使用權資產增至人民幣38.7百萬元，主要由於我們的附屬公司收購了額外的土地使用權。我們的使用權資產減至截至2025年6月30日的人民幣8.4百萬元，主要由於出售無錫森和大（包括一幅賬面值為人民幣28.6百萬元的土地）。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－無錫森和大智能裝備有限公司的出售」。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營產生的現金及銀行借款撥付現金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣249.1百萬元、人民幣218.1百萬元、人民幣149.8百萬元及人民幣132.5百萬元。我們的現金及現金等價物包括手頭的現金及存放於金融機構的存款。

財務資料

展望未來，我們相信我們將可結合使用經營活動所得現金、銀行借款及不時從資本市場籌集的其他資金以及[編纂]所獲得的[編纂]淨額來滿足我們的流動資金需求。我們預計未來為我們的營運提供資金的融資渠道不會有任何變動。

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物以及估計[編纂][編纂]淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

現金流量

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
期末現金及現金等價物....	249,133	218,126	149,795	170,498	132,536

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量

經營活動所得現金流量反映：(i)經財務成本、物業、廠房及設備項目折舊以及使用權資產等非現金及非經營性項目調整後的除稅前利潤；及(ii)營運資金變動的影響。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣36.3百萬元。經非現金及非經營性項目調整後，我們的除稅前利潤金額為人民幣76.2百萬元，主要包括：(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣4.1百萬元；(ii)與我們的股份激勵計劃有關的以股份為基礎的付款開支人民幣3.5百萬元；及(iii)出售附屬公司的虧損人民幣2.1百萬元。該金額因某些營運資金賬戶的變化而進一步調整，主要是：(i)存貨減少人民幣195.3百萬元，主要由於客戶驗收了多個大型項目；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣155.9百萬元，主要由於我們於2025年初集中向供應商付款；及(iii)合同負債減少人民幣121.3百萬元，主要由於上述客戶驗收了多個項目。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣226.8百萬元。經非現金及非經營性項目調整後，我們的除稅前利潤金額為人民幣95.1百萬元，主要包括：(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣8.8百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備項目虧損人民幣4.2百萬元。該金額因某些營運資金賬戶的變化而進一步調整，主要是：(i)存貨減少人民幣801.6百萬元，主要由於我們完成並交付了多個智能場內物流解決方案；(ii)合同負債減少人民幣457.0百萬元，主要由於我們完成及交付上述解決方案項目；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣409.2百萬元，主要由於我們結清了未償還的應付款項。

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。經非現金及非經營性項目調整後，我們的除稅前利潤金額為人民幣81.4百萬元，主要包括：(i)物業、廠房及設備項目折舊人民幣10.3百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣8.0百萬元。該金額因某些營運資金賬戶的變化而進一步調整，主要是：(i)以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產減少人民幣326.3百萬元，主要由於我們銀行承兌匯票背書；(ii)合同負債減少人民幣204.1百萬元，主要由於我們完成並交付了多個解決方案項目；(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣200.6百萬元，主要由於我們對未償應付款項的結算；及(iv)存貨增加人民幣166.3百萬元，主要由於我們於2023年開始生產多個智能場內物流解決方案後，我們的在製品增加。

財務資料

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣125.0百萬元。經非現金及非經營性項目調整後，我們的除稅前利潤金額為人民幣72.6百萬元，主要包括：(i)使用權資產折舊人民幣7.6百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣7.0百萬元；及(iii)融資成本人民幣4.6百萬元。該金額因某些營運資金賬戶的變化而進一步調整，主要是：(i)存貨增加人民幣873.3百萬元，主要由於我們啟動多個智能場內物流解決方案項目；(ii)合同負債增加人民幣606.2百萬元，主要由於與我們新啟動的智能場內物流解決方案項目相關的客戶預付款項增加；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣432.9百萬元，主要由於原材料採購增加；及(iv)合同資產增加人民幣131.4百萬元，主要由於2022年我們的解決方案和場內物流設備銷售增加。

我們正採取以下措施以改善我們的淨經營現金流：

- **客戶收款**。我們致力於優化與客戶的合約付款條款，包括提高預付款的比例。例如，2025年與現有客戶新簽訂的七份智能場內物流解決方案項目合約中，簽約時應付款項比例從30%提高至40%。這些項目的合約總金額為人民幣520.9百萬元。
- **供應商付款**。我們已加強與供應商的協商，將部分應付款項的支付方式由銀行轉賬改為銀行承兌結算，從而緩解短期現金流出壓力。自2025年年初以來，已有超過50家供應商同意此項變更。
- **項目管理**。我們計劃利用項目管理平台來加強項目進展控制，加強成本與資金里程碑管理，優化項目執行週期，從而降低在製品佔用的資金，提高現金流週轉率。

投資活動所得／(所用) 現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣47.1百萬元，主要由於贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣470.3百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣401.0百萬元及預付投資人民幣20.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣226.8百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,107.0百萬元，部分被贖回購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣924.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2023年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣22.0百萬元，主要歸因於贖回購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣929.6百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣898.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所得現金淨額為人民幣98.8百萬元，主要歸因於贖回購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,185.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,074.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣28.2百萬元，主要歸因於：(i)支付[編纂]開支人民幣[編纂]元及(ii)償還計息銀行借款人民幣12.5百萬元。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣68.3百萬元，主要歸因於：(i)償還計息銀行借款人民幣87.3百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣47.5百萬元所抵銷；及(ii)支付予控股股東的股息人民幣23.5百萬元。

於2023年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣8.6百萬元，主要歸因於新增計息銀行借款人民幣108.0百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣86.7百萬元；及(ii)支付租賃負債人民幣7.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣35.6百萬元，主要歸因於：(i)償還計息銀行借款人民幣97.0百萬元，部分被新增計息銀行借款人民幣83.7百萬元所抵銷；(ii)已付利息人民幣8.0百萬元；及(iii)支付租賃負債人民幣7.3百萬元。

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括應付關聯方的非貿易性質款項、計息銀行借款、流動租賃負債及非流動租賃負債。截至2025年9月30日(即債務聲明中的債務日期)，我們的債務總額為人民幣15.6百萬元。截至同日，我們尚有人民幣537.5百萬元的未動用銀行融資可供提取。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務結餘及明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	
					(未經審計)
					(人民幣千元)
應付關聯方款項.....	2,485	1,047	–	–	–
計息銀行借款.....	63,876	85,694	45,926	34,475	12,543
流動租賃負債.....	6,288	1,969	1,175	2,072	1,565
非流動租賃負債.....	–	3,082	1,206	–	1,463
合計	72,649	91,792	48,307	36,547	15,571

我們的債務總額由截至2022年12月31日的人民幣72.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣91.8百萬元，主要由於為營運資金融資的計息銀行借款增加。截至2024年12月31日，我們的債務總額減少至人民幣48.3百萬元，主要由於年末計息銀行借款減少。我們的債務總額進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣36.5百萬元及截至2025年9月30日的人民幣15.6百萬元，主要由於償還計息銀行借款。

我們的計息銀行借款主要為一年內到期的有擔保銀行借款，年利率約為2.3%至3.6%。我們的計息銀行借款主要用作營運資金。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們銀行借款項下的協議不包含任何會對我們日後進行額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在銀行借款或應付款項方面並無違約，亦無違反任何契諾（未經豁免）。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資、撤銷融資或要求提前還款方面並無遇到任何困難。董事確認，自2025年6月30日起及截至本文件日期，我們的債務並未發生任何重大變動。

財務資料

截至2022年及2023年12月31日，我們錄得應付關聯方的非貿易性質款項，該款項已於2024年12月31日前悉數結清。有關詳情，請參見「關聯方交易」。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、已發行及未償還或同意將予發行的借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易匯票除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買無形資產、物業、廠房及設備以及使用權資產。下表載列我們於所示年度及期間的資本開支：

	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)	
購買無形資產.....	431	232	7,616	5,911	-
購買物業、廠房及 設備項目.....	14,128	11,389	9,636	4,574	2,928
添置使用權資產.....	-	-	29,253	29,253	-
合計	14,559	11,621	46,505	39,738	2,928

截至2024年12月31日，我們的添置使用權資產指我們在蘇州租用額外的生產設施，以及我們的附屬公司租用額外的土地使用權以及我們自關聯方購買許可權。

財務資料

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本承擔分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.2百萬元，與物業、廠房及設備有關。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期／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。

資本負債比率

截至2022年及2023年12月31日，我們的資本負債比率保持相對穩定，分別為18.7%及20.4%。截至2024年12月31日及截至2025年6月30日，我們的資本負債比率分別降至9.4%及6.2%，主要由於我們的債務總額減少，而債務總額減少主要歸因於我們的計息銀行借款減少。請參閱「一 債務」。

流動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的流動比率保持相對穩定，分別為1.1、1.1及1.1。截至2025年6月30日，我們的流動比率增至1.2。

財務資料

速動比率

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的速動比率保持相對穩定，分別為0.5、0.4、0.5及0.5。

資產回報率

我們的資產回報率於2022年及2023年均保持相對穩定，為2.0%。我們的資產回報率於2024年增至2.6%，主要是由於年內利潤同比增長。截至2025年6月30日止六個月，我們的資產回報率保持穩定為2.4%。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與我們的關聯方訂立若干交易。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要包括向關聯方採購貨物，例如場內物流設備。我們與關聯方的非貿易性關聯交易包括應付本公司控股股東的款項，截至2022年、2023年及2024年12月31日分別為人民幣2.5百萬元、人民幣1.0百萬元及零。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們應付關聯方的所有非貿易性質的款項已全部結清。[編纂]後的任何關聯方交易都將按照適用的《上市規則》進行。

本公司董事認為，本文件附錄一會計師報告附註37所載的各項關聯方交易(i)均按公平磋商基準及正常商業條款進行，被視為公平合理並符合股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們於往績記錄期間的財務業績，或使本公司的歷史業績無法反映本公司的未來表現。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

財務風險披露

我們的業務活動面臨各種金融風險，包括信貸風險、流動性風險及資本管理風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場不可預測性，並力求盡量減少對財務表現之潛在不利影響。於往績記錄期間，我們並無使用任何衍生金融工具來對沖某些風險敞口。有關財務風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註41。

財務資料

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。

可分派儲備

截至2025年6月30日，我們可供分派予股東的儲備為人民幣76.6百萬元。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無導致股份於聯交所[編纂]後根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

[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]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]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，而預計約人民幣[編纂]元將自我們2025年的合併收益表扣除。我們的估計[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[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[編纂]開支將不會對我們截至2025年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。

財務資料

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

以下載列根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第4.29條並參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製的本公司股東應佔未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值，以說明[編纂]對於2025年6月30日的本公司股東應佔合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日進行。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於截至2025年6月30日或任何未來日期完成的情況下本公司擁有人應佔的有形資產淨值。

	截至2025年 6月30日的 本公司股東 應佔合併 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計[編纂] 淨額 ⁽²⁾	本公司股東 應佔未經 審計[編纂] 經調整 合併有形 資產淨值	本公司股東應佔未經審計[編纂] 經調整每股合併有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
基於[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	550,764	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	550,764	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 截至2025年6月30日的本公司股東應佔合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，而該等報告乃基於截至2025年6月30日的本公司股東應佔合併資產淨值人民幣556.9百萬元（經扣除無形資產人民幣6.1百萬元）計算得出。

(2) [編纂]的估計[編纂]淨額乃基於[編纂][編纂]港元及[編纂]港元（經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支（不包括於往績記錄期間自損益扣除的[編纂]開支））計算得出且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。[編纂]的估計[編纂]淨額已按中國人民銀行於2025年11月3日1.00港元兌人民幣0.9118元的現行匯率兌換為人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。

(3) 未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值已計及2025年3月7日股份制改革的影響，該影響不會改變合併有形資產淨值的金額。本公司股東應佔未經審計[編纂]經調整每股合併有形資產淨值乃基於緊隨股份制改革及[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份計算，並未計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。

財務資料

- (4) 以人民幣計值的本公司股東應佔未經審計[編纂]經調整每股合併有形資產淨值已按於2025年11月3日1.00港元兌人民幣0.9118元的現行匯率兌換為港元。概不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- (5) 概無對未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於2025年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。