

財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告中的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、當前條件及預期未來發展的經驗及看法，以及我們認為在當時情況下適合的其他因素所做的假設及分析。然而，實際結果及發展是否會達到我們的預期及預測，取決於一系列風險及不確定因素，實際結果可能會因某些因素而與該等前瞻性陳述中的預期產生實質性差異。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」部分。

在本節中，除非文義另有所指，否則2022年、2023年及2024年分別指我們截至該等年份12月31日止財政年度。

概述

我們是一家以機器人控制系統為核心的智能機器人公司，基於「機器人大腦」—機器人控制系統的市場地位與領先技術，整合供應鏈資源，為真實場景提供涵開發、獲得、使用的一站式機器人解決方案。根據灼識諮詢，我們在2023–2024連續兩年機器人控制器銷量排名第一。

於往績記錄期間，我們經歷了穩定及強勁的增長。我們的收入由2022年的人民幣184.3百萬元增加至2023年的人民幣249.0百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣339.3百萬元，自2022年至2024年的複合年增長率為35.7%。我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元增加34.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣157.9百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為46.8%、49.2%、45.9%、42.5%及45.4%。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣32.3百萬元、人民幣47.7百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣50.6百萬元；我們相應期間的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣30.7百萬元、人民幣20.9百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣30.1百萬元及人民幣22.0百萬元。

財務資料

編製及呈列基準

就發行予[編纂]前投資者的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者就終止本公司授予的若干特別權利(包括贖回權、清算優先權及反攤薄權(如本文件附錄一所載會計師報告附註30所述，該等權利自始無效))訂立的補充協議，經計及本公司所在司法管轄區的法律及監管框架，以及補充協議的規管法律後，董事認為於整個有關期間內將[編纂]前投資列為權益屬恰當。

歷史財務資料乃根據所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。歷史財務資料按照歷史成本慣例編製，但部分金融工具除外，該等金融工具於往績記錄期間的每個期間結束時按公允價值計量。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用某些關鍵的會計估計。這也要求管理層於應用本集團會計政策的過程中做出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或對歷史財務資料有重大影響的假設及估計的領域，於本文件附錄一會計師報告附註3披露。編製往績記錄期間的歷史財務資料時已採納於2024年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡性條文。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已經並預計將繼續受到以下公司特有因素的重大影響。

全球及中國智能機器人行業的發展

我們於快速增長的智能機器人行業開展業務。我們的業務、財務表現及未來增長受到機器人行業發展的影響，包括影響全球及中國智能機器人市場的總體因素、宏觀經濟狀況、監管環境，以及智能機器人產品、機器人控制器及相關服務的市場接受度、採用率及需求。根據灼識諮詢，按銷售收入計，全球智能機器人市場規模自2020年的人民幣1,188億元增加至2024年的人民幣2,778億元，2020年至2024年的複合年增長

財務資料

率為23.7%，預計到2029年將達到人民幣7,085億元，2025年至2029年的複合年增長率為19.4%。智能機器人在銷量方面的滲透率亦自2020年的44.2%穩步增長至2024年的60.7%，預計到2029年將達到73.6%。

特別是AI的興起，使機器人具備了跨領域學習和推理的能力。通過整合深度學習、強化學習、自然語言處理及計算機視覺，AI顯著增強了機器人的自主性、學習能力和決策能力，使其能夠在各種任務和環境中靈活、多功能地運行。該項技術促使在更廣泛的應用場景和用例中使用機器人。產業鏈內各公司的持續發展正產生新的行業需求，為行業的可持續增長奠定了堅實基礎。

我們的技術創新和產品開發能力

我們的機器人和機器人控制器受制於多樣化的使用案例和快速變化的客戶需求，而全球及中國智能機器人行業的特點是產品不斷創新和技術不斷進步。為了保持我們於全球及中國智能機器人行業的競爭力，實現可持續增長，我們必須不斷改進我們的產品，及時有效地跟上該等變化及於我們的產品中應用新技術，以滿足客戶不斷變化的需求。

自我們成立以來，我們一直致力於先進機器人技術的自主研發，並在行業內建立了具有前瞻性的技術佈局。技術領先需要持續大量的研發投入，這可能會影響我們的短期盈利能力，但對於保持長期市場競爭力至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣39.3百萬元、人民幣63.7百萬元、人民幣71.3百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣38.6百萬元。

我們在新技術研發方面的投入推動了新產品的不斷推出，解決了新場景和各行業領域客戶的痛點，從而促進了收入的增長。於往績記錄期間，我們的所有收入均來自特專科技業務。我們在開發機器人技術轉化為商業上可行的機器人產品和解決方案方面有著良好的往績記錄，這一點從我們滿足多種使用場景的完整產品矩陣中可以得到證明。我們為整個生態系統中的利益相關者配備先進的工具，適用於3C、汽車、自動

財務資料

化設備、新能源、半導體、工程機械和生物醫藥等多個領域。我們的解決方案涵蓋各種類型的機器人，從智能叉車到輪式人形機器人，每種機器人都具有統一的通信接口，可簡化在各種應用場景中的部署。

憑借我們於各種機器人產品方面的專業知識與技術，以及我們為機器人開發提供一站式解決方案的開放式平台，我們已成功擴展並將繼續擴展我們的產品類別。我們計劃繼續增加探索AI技術的研發投資，提升智能機器人行業的基礎設施和端到端工具鏈並加強我們核心技術的商業化，並將其定位為我們未來核心競爭力的關鍵驅動因素。

吸引行業參與者在我們的平台建立有活力的生態系統的能力

智能機器人行業正從封閉的生態系統向開放的生態系統轉變，多個利益相關方展開協作開發。我們打造平台的目標是連接智能機器人研發、製造和應用階段，從而降低企業進入門檻，推動整個行業的發展。我們的商業化能力與我們的雙飛輪模型密切相關。利用我們自主開發的機器人控制系統，我們為整個生態系統的利益相關者提供適用於各個行業的先進工具。我們的解決方案涵蓋各種機器人類型，從智能叉車到輪式人形機器人，每種機器人都具有統一的通信接口，以簡化跨場景部署。詳見「業務概覽—我們雙飛輪驅動的業務模式」。

自成立以來，吸引、參與及留住平台上的行業參與者一直是我們的重點，我們的平台連接了機器人生態系統中的眾多利益相關方。截至2025年6月30日，我們的控制器適配超過300種零部件，並支持超過1,600家集成商與終端客戶。截至目前，我們已有超過2,000款機器人模型通過我們的平台部署，覆蓋3C、汽車、自動化設備、新能源、半導體、工程機械、生物醫藥等20個細分行業。在全球範圍內，我們的客戶遍佈超過35個國家和地區，涵蓋數千個工業應用場景。我們的平台通過整合諸如組件選擇、適配和聯合開發等功能，使下游利益相關者能夠部署各種智能機器人，此舉不僅豐富了我們現有的產品組合，亦強化了我們的供應商生態系統，從而降低了企業獲得機器人的門檻，擴大了銷售規模，加快了交付速度，並在平台內形成了良性循環。

財務資料

有效的銷售及營銷活動以擴大全球客戶群

我們在產品商業化和全球市場拓展方面做出了積極的努力，這極大地促進了我們的市場覆蓋面和客戶群的擴大，從而推動了我們銷量和收入的增長。我們完全通過直銷方式銷售產品，這使我們能夠與客戶保持密切關係，確保高水平的服務和響應能力。我們取得收入的客戶數量數自2022年的380家增加至2023年的587家，2024年的832家。截至2025年6月30日止六個月，我們自630家客戶產生收入。我們的客戶包括全球行業標桿企業，例如飛利浦、施耐德電氣、及一汽大眾，通過在目標區域打造典範案例，吸引更多潛在客戶。

我們的客戶包括兩大客戶群：(i)集成商，彼等通過組裝零部件、軟件和定製工程，將我們的產品集成到更廣泛的自動化解決方案中，以服務於客戶的應用場景；及(ii)終端客戶，主要包括3C、汽車、自動化設備、新能源、半導體、工程機械和生物醫藥等行業的企業客戶。未來，我們鞏固客戶群、擴大市場覆蓋面、創造銷售額和實現業務增長的能力將繼續依賴於我們銷售網絡的效率和廣度。

為實現持續收入增長，我們已經並預計將繼續投入大量資源於我們的銷售及營銷活動，以加深我們的市場滲透和提高品牌知名度，尤其是在海外市場，包括發展我們的全球銷售團隊及參與品牌營銷工作，如參加全球行業展會及技術論壇。我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣51.1百萬元增加至2024年的人民幣89.0百萬元，但佔總收入的百分比由2022年的27.7%降至2024年的26.2%。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45.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.9百萬元，但佔總收入的百分比由38.5%降至同期的31.0%。隨著我們繼續擴大業務經營規模，我們希望通過銷售及營銷措施實現更高的成本效率。

於往績記錄期間內，我們的海外業務發展迅速。我們在全球範圍內，包括中國及超過35個國家及地區，建立了廣泛且地域多元化的客戶群。海外收入自2022年的人民幣16.4百萬元增加至2024年的人民幣49.2百萬元，而佔總收入的百分比亦自2022年的8.9%增加至2024年的14.5%。海外收入自截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元，而佔總收入的百分比由16.8%略

財務資料

微下降至14.0%。此外，由於各地區的市場狀況、定價策略及其他因素的差異，我們在海外市場的毛利率於往績記錄期間內總體較高。因此，國內及海外收入結構的變化可能會影響我們的整體毛利率。展望未來，我們有意進一步擴張海外業務以提高盈利能力。

我們產品結構的變化

於往績記錄期間內，我們的收入主要來自機器人及機器人控制器的銷售，其次來自軟件及配件的銷售。不同產品的毛利率往往各不相同，我們產品的毛利率可能會隨著技術、產品及製造升級以及定價因素而發生變化。因此，我們的收入結構會對我們的整體毛利率產生影響。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，機器人的毛利率分別為36.1%、34.1%、36.1%、32.7%及36.0%，與同期機器人控制器的毛利率分別為81.6%、85.2%、81.0%、74.8%及80.5%相比普遍較低。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，來自機器人的收入分別佔我們總收入的55.6%、59.8%、69.5%、70.0%及69.1%，而來自機器人控制器的收入則分別佔我們同期總收入的25.5%、26.5%、16.9%、18.5%及18.3%。因此該等收入結構的變化導致我們的整體毛利率由2022年的46.8%上升至2023年的49.2%，並下降至2024年的45.9%，並自截至2024年6月30日止六個月的42.5%增加至截至2025年6月30日止六個月的45.4%。我們可能會經歷各產品類別銷售貢獻的進一步波動，不同產品線的毛利率可能會繼續變化，這可能會對我們的經營業績產生影響。

成本管理及運營效率

我們實現盈利和可持續增長的能力部分取決於我們對銷售成本的管理。我們通過外包製造採取了輕資產的方式，使我們能夠提高效率並專注於核心業務。憑借市場地位及平台優勢，我們建立了健全的供應鏈生態系統及完善的採購機制。我們來自前五大供應商的採購總額佔總銷售成本的百分比由2022年的55.6%降至2024年的38.7%。我們來自前五大供應商的採購總額佔總銷售成本的百分比由截至2024年6月30日止六個月的51.4%至截至2025年6月30日止六個月的34.8%，這些下降表明，我們正在達致多元化的供應商基礎。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的整體毛利率保持在45%以上，根據灼識諮詢，毛利率水平表現出色。

財務資料

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣98.0百萬元、人民幣126.6百萬元、人民幣183.6百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣86.2百萬元，分別佔我們同期收入的53.2%、50.8%、54.1%、57.5%及54.6%。我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本，主要包括機器人使用的零部件及耗材，(ii)負責生產的員工的員工成本，及(iii)其他成本，主要包括裝貨服務費、維護成本及低價值耗材。我們銷售成本的任何主要組成部分及整體成本架構的變動可能影響我們的毛利及毛利率。尤其是，原材料成本分別佔2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月我們總銷售成本的90.6%、92.8%、96.9%、95.5%及97.3%。機器人零部件的採購成本可能會因供應鏈中斷及通貨膨脹等一系列我們無法控制的因素而波動，我們很容易受到機器人零部件的供應、價格及標準發生重大變化的影響。我們已針對供應鏈可能出現的中斷實施了風險管理措施。此外，我們的銷售成本及毛利率有時可能會受到陳舊或滯銷存貨價值波動的影響。

我們的經營業績及盈利能力亦受到經營開支的重大影響，於往績記錄期間內，經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發費用。我們的經營開支比率(其定義為經營開支總額(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發費用)除以總收入)由2022年的66.8%減少至2024年的59.9%，且亦由截至2024年6月30日止六個月的85.1%降至截至2025年6月30日止六個月的76.5%。我們預計，我們的銷售及分銷開支及研發費用可能會繼續增加，並在我們的總經營開支中佔較大比重。我們預計，我們的行政開支與收入相比將保持相對穩定。有關我們改善成本及開支管理的措施詳情，請參閱「業務—業務可持續性」。

此外，我們的經營業績和財務狀況已受到並預計將受到以下一般性因素的影響：

- **全球及中國的宏觀經濟狀況**。我們的大部分收入來自中國，於往績記錄期間內已拓展至海外市場，且收入不斷增加。中國及全球的經濟發展以及其他經濟因素將直接影響我們的業務，包括對我們的產品需求、所需原材料的供應和價格

財務資料

以及我們的其他成本。此外，中國政府有時會調整其貨幣、金融和產業政策。有關經濟政策和措施的調整或實施也將直接或間接影響我們的經營業績和財務狀況。

- **法律、法規及政府政策支持。**世界各國政府都在實施扶持智能機器人產業的政策，為推進研發、製造和工業應用提供政策保障和資源支持。例如，近年來，中國政府實施了多項鼓勵機器人行業發展的優惠政策和發展規劃，如《「十四五」機器人產業發展規劃》、《「機器人+」應用行動實施方案》等。於往績記錄期間內，我們還因研發和業務方面取得的成就獲得多項政府補助。然而，如果政府今後停止或減少任何此類優惠政策，我們可能無法再享受已獲得的政府補助，這也可能影響我們的財務表現及發展前景。
- **季節性。**季節性因素會影響我們的財務表現，包括客戶的採購習慣及彼等所經營的行業的季節性。銷售機器人是我們收入的最大組成部分。許多採購我們機器人的客戶均於每年第一季度制定年度採購計劃及每年第二季度及／或第三季度與我們訂立購買合約。簽訂合約後，我們通常需要一至兩個月的時間將機器人付運予客戶，且平均兩個月內我們即可確認已付運產品的收入。因此，我們的機器人銷售絕大部分在當年的下半年確認為收入。根據灼識諮詢資料，此等季節性於工業機器人行業甚為普遍，主要歸因於下游工業客戶之採購及預算週期，以及工業自動化採購行為中常見之集成準備時間。由於行業狀況及其他因素的影響，季節性變化的程度每年都可能不同，因此我們很難準確預測需求水平。如果季節性需求超出我們的預期，我們可能沒有足夠的存貨或無法安排及時交貨。如果季節性需求低於我們的預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金和流動資金需求增加以及存貨減值虧損的風險。

財務資料

重大會計政策及估計

我們已確定了一些對編製財務報表具有重大意義的會計政策。於應用會計政策時，我們的管理層需要做出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及支出的報告金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在當時情況下被認為合理的其他因素，其結果構成對資產及負債的賬面價值做出判斷的基礎，而該等賬面價值並不能從其他來源輕易識別。實際結果可能與該等估計不同。我們會不斷對該等估計及基本假設進行審核。如果會計估計的修訂僅影響估計修訂期間，則於修訂期間確認；如果修訂同時影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

下文載列我們認為在編製財務報表時所用的涉及最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的重要會計政策資料以及估計不確定性的主要來源對理解我們的財務狀況及經營業績極為重要，詳見本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

當貨物或服務的控制權轉移至客戶時，我們會確認與客戶簽訂的合約產生的收入，確認金額應反映我們預期有權換取該等貨物或服務的代價。

當合約中的代價包含可變金額時，我們會估計向客戶轉讓貨物或服務時有權獲得的代價金額。可變代價在合約開始時進行估計，並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性隨後得到解決時，已確認的累計收入金額極有可能不會發生重大收入逆轉。

如果合約包含為客戶提供一年以上的貨物或服務轉讓融資的重大利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，採用合約開始時我們與客戶之間單獨的融資交易所反映的貼現率進行貼現。如果合約中包含能為我們帶來超過一年的重大財務利益的融

財務資料

資部分，則根據合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債的利息支出。對於客戶付款與承諾的貨物或服務轉移之間的期限為一年或更短的合約，交易價格將不根據國際財務報告準則第15號中的實用權宜辦法，就重大融資部分的影響進行調整。

於往績記錄期間內，我們的收入主要來自銷售我們的產品，包括機器人、機器人控制器、軟件及配件。機器人銷售及機器人控制器銷售的收入於資產之控制權轉移予客戶的時間點（通常於產品交付或客戶接收時）確認。軟件銷售收入於客戶獲提供並接受軟件的時間點確認。配件銷售的收入於資產之控制權轉移予客戶的時間點（通常於產品交付時）確認。根據與客戶訂立的若干合約，我們提供安裝及調試服務，有關服務與向客戶銷售產品捆綁在一起。安裝及調試服務極大地改變貨物形態或對貨物進行定製化處理，因此，產品與服務高度相關，且被合併為於某一時間點履行的單一履約責任。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法確定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接勞工及適當比例的間接費用。可變現淨值以估計售價減去完工及出售時將予產生的任何估計成本為基礎。

對於樣品及殘次品，我們根據存貨的賬齡及過往存貨損耗率的經驗，採用過往損失率來估計存貨報廢撥備。該方法反映了對歷史趨勢、當前條件及前瞻性預期的合理且可支持的假設。

股份支付

我們實施股份獎勵計劃，目的是激勵及獎勵為公司成功運營做出貢獻的合資格參與者。員工（包括董事）按股份支付形式獲得薪酬，彼等通過提供服務來換取股權工具（「**股權結算交易**」）。

與員工進行股權結算交易的成本參照股份獎勵授予當日的公允價值計量。股份獎勵的公允價值由外部估值師使用市場模型或近期交易價格確定。詳見本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

股權結算交易的成本於表現及／或服務條件滿足期間計入員工福利開支，同時相應增加股權。於往績記錄期間內直至歸屬日期的每個期末確認的股權結算交易累計費用反映了歸屬期已度過的時間以及我們對最終歸屬的股權工具數量的最佳估計。期間損益的支出或進項表示該期間期初及期末確認的累計支出的變動。

於確定獎勵於授出日期的公允價值時，服務及非市場表現條件不在考慮之列，但我們會對滿足該等條件的可能性進行評估，作為我們對最終歸屬的股權工具數量的最佳估計的一部分。市場表現條件反映在授出日期的公允價值中。獎勵所附帶的任何其他條件，如果沒有相關的服務要求，則被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映在獎勵的公允價值中，並導致獎勵立即計入費用，除非同時還有服務及／或表現條件。

對於因未滿足非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的獎勵，我們不確認任何費用。如果獎勵包含市場或非歸屬條件，則無論是否滿足市場或非歸屬條件，只要滿足所有其他表現及／或服務條件，交易均視為已歸屬。

當股權結算獎勵的條款被修改時，如果符合獎勵的原始條款，則至少要確認一筆費用，猶如條款沒有被修改一樣。此外，如果任何修改增加了股份支付的公允價值總額，或於修改日期計量對員工有利，則應確認費用。

如果註銷以股權結算的獎勵，則將其視為於註銷當日已歸屬的獎勵，並立即確認尚未就獎勵確認的任何費用。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減去累計折舊及任何減值虧損呈列。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格以及使資產達到工作狀態及預定用途所在地的任何直接應計成本。

財務資料

物業、廠房及設備項目投入使用後發生的支出，如維修及保養，通常計入發生支出當期的損益表。在符合確認標準的情況下，重大檢查支出作為重置支出資本化，計入資產賬面金額。如果物業、廠房及設備的重要部件需要定期更換，我們會將該等部件確認為具有特定使用年限的單項資產，並相應計提折舊。

折舊按直線法計算，將每項物業、廠房及設備的成本在其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。為此採用的主要年度比率如下：

類別	主要年度比率
租賃裝修	33.33%至50.00%
機械.....	20.00%
傢具及固定裝置.....	20.00%
電子設備	10.00%至33.33%
車輛.....	10.00%

如果物業、廠房及設備項目的各個部分具有不同的可使用年期，則該項目成本按合理基礎分配至各個部分，每個部分單獨折舊。殘值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行審核，並酌情調整。

物業、廠房及設備項目，包括最初確認的任何重要部分，在出售時或在預期使用或出售該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。資產終止確認當年在損益表中確認的出售或報廢損益為銷售所得款項淨額與相關資產賬面金額之間的差額。

在建工程按成本減去任何減值虧損呈列，不計提折舊。於竣工並可使用時，將其重新歸入物業、廠房及設備的適當類別。

撥備

如果因過往事件而產生了當前的義務(法律義務或推定義務)，並且很可能需要在未來流出資源來履行該義務，只要能夠對該義務的金額做出可靠的估計，我們即會確認撥備。

財務資料

當貼現影響重大時，確認的撥備金額為報告期末清償債務預計所需的未來支出的現值。因時間推移而增加的貼現現值金額計入損益表中的財務成本。

我們為我們的產品銷售提供保修，用於保修期內發生的一般缺陷維修。我們提供的該等保證類保修的撥備最初是根據銷量及以往的維修及退貨水平經驗確認的。保修相關成本每年修訂一次。

政府補助

政府補助在有合理保證收到補助金並遵守所有附帶條件的情況下按其公允價值確認。如果補助金與支出項目有關，則在其打算補償的成本支銷期間系統地確認為收入。

補助如與資產有關，則公允價值會計入遞延收入賬內，並就有關資產的預計可使用年期按年度等額轉撥至損益表，或從資產的賬面金額扣除及透過扣減的折舊開支而轉撥至損益表。

非金融資產減值

當存在減值跡象，或根據要求對資產(不包括存貨、金融資產及非流動資產)進行年度減值測試時，我們會估計資產的可收回金額。

資產的可收回金額是指資產或現金產生單位的使用價值及其公允價值減去出售成本後的較高者，並針對單項資產確定，除非該資產產生的現金流入並非與其他資產或資產組合所產生者基本無關，在這種情況下，可收回金額針對該資產所屬的現金產生單位確定。在對現金產生單位進行減值測試時，企業資產的部分賬面金額可以在合理及一致的基礎上分配到單個現金產生單位，或分配到最小的一組現金產生單位。

如果資產的賬面金額超過其可收回金額，我們將確認減值虧損。在評估使用價值時，使用稅前貼現率將估計的未來現金流貼現至其現值，該貼現率反映了當前市場對資金時間價值及資產特定風險的評估。我們在減值虧損產生當期損益表中在與減值資產功能相符的支出類別內確認減值虧損。

財務資料

我們於每個報告期末均會評估是否有跡象表明以前確認的減值虧損可能不再存在或已經減少。如果存在此跡象，則對可收回金額進行估計。除商譽外，以往確認的資產減值虧損只有在用於確定該資產可收回金額的估計發生變化時才會轉回，但轉回的金額不得高於該資產在以往年度未確認減值虧損的情況下本應確定的賬面金額（扣除任何折舊／攤銷）。此類減值虧損的轉回將計入其產生期間的損益表。

我們的非金融資產主要包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產，根據國際會計準則第36號，管理層於整個往績記錄期間定期審閱該等資產，以釐定是否有任何減值跡象。物業、廠房及設備主要包括電子設備、租賃裝修、機械以及傢具及固定裝置。使用權資產主要與租賃物業相關，而無形資產主要為軟件。當發生事件或情況變動，顯示該等資產錄得的賬面值於各報告期末可能無法收回時，對該等資產進行減值測試。本集團於往績記錄期間錄得經營虧損，主要由於(i)經營歷史有限，(ii)大規模投資於研發，(iii)致力銷售及分銷以擴大市場佔有率，及(iv)規模經濟仍在逐步實現。儘管錄得該等虧損，我們於往績記錄期間的整體經營表現符合管理層預期及判斷。因此，管理層認為，我們的經營虧損並非上述非金融資產存在減值的跡象。

分類為權益及金融負債

債務及權益工具按合約安排性質以及金融負債及權益工具之定義分類為金融負債或權益。金融負債指符合下列條件之任何負債：(a)具合約義務(i)向其他實體交付現金或其他金融資產；或(ii)在對該實體可能不利之條件下，與其他實體交換金融資產或金融負債；或(b)為合約，該合約將以或可能以該實體自身權益工具結算，且屬：(i)非衍生工具，該實體據此有義務或可能有義務交付可變數量的自身權益工具；或(ii)衍生工具，該衍生工具將以或可能以固定金額現金或其他金融資產與固定數量的實體自身權益工具交換以外的方式結算。權益工具指證明於扣除實體所有負債後，對其資產享有餘下權益的任何合約。

經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益表概要。

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	
	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入.....	184,317	100.0	249,023	100.0	339,323	100.0	117,439	100.0	157,850	100.0
銷售成本.....	(98,028)	(53.2)	(126,597)	(50.8)	(183,638)	(54.1)	(67,564)	(57.5)	(86,159)	(54.6)
毛利.....	86,289	46.8	122,426	49.2	155,685	45.9	49,875	42.5	71,691	45.4
其他收入及收益.....	5,903	3.2	5,784	2.3	10,576	3.1	6,760	5.8	4,276	2.7
銷售及分銷開支.....	(51,103)	(27.7)	(72,279)	(29.0)	(88,985)	(26.2)	(45,265)	(38.5)	(48,865)	(31.0)
行政開支.....	(32,632)	(17.7)	(36,783)	(14.8)	(42,929)	(12.7)	(22,369)	(19.0)	(33,282)	(21.1)
研發費用.....	(39,317)	(21.3)	(63,749)	(25.6)	(71,311)	(21.0)	(32,315)	(27.5)	(38,587)	(24.4)
金融資產減值虧損淨額...	(354)	(0.2)	(622)	(0.2)	(1,932)	(0.6)	(290)	(0.2)	(3,592)	(2.3)
其他開支.....	(289)	(0.2)	(200)	(0.1)	(98)	(0.0)	(45)	(0.0)	(799)	(0.5)
財務成本.....	(755)	(0.4)	(1,561)	(0.6)	(2,163)	(0.6)	(906)	(0.8)	(1,434)	(0.9)
除稅前虧損.....	<u>(32,258)</u>	<u>(17.5)</u>	<u>(46,984)</u>	<u>(18.9)</u>	<u>(41,157)</u>	<u>(12.1)</u>	<u>(44,555)</u>	<u>(37.9)</u>	<u>(50,592)</u>	<u>(32.1)</u>
所得稅開支.....	(2)	0.0	(720)	(0.3)	(1,151)	(0.3)	(12)	(0.0)	—	—
年度／期間內虧損.....	<u><u>(32,260)</u></u>	<u><u>(17.5)</u></u>	<u><u>(47,704)</u></u>	<u><u>(19.2)</u></u>	<u><u>(42,308)</u></u>	<u><u>(12.5)</u></u>	<u><u>(44,567)</u></u>	<u><u>(37.9)</u></u>	<u><u>(50,592)</u></u>	<u><u>(32.1)</u></u>

有關[編纂]前投資的贖回權、反攤薄權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱會計師報告附註30。

非國際財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為就以權益結算的股份支付開支及[編纂]開支作出調整的年度／期間內虧損。我們將經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)定義為經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)佔我們收入總額的百分比。以權益結算的股份支付開支包括向員工授出購股權及受限制股份單位產生的非現金開支。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。[編纂]開支主要包括就[編纂]及[編纂]產生的專業費用。下表載列於所示年度／期間我們的年度／期間內虧損與經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)的對賬。

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
	(未經審計)				
	(以人民幣千元計，百分比除外)				
年度／期間內虧損.....	<u>(32,260)</u>	<u>(47,704)</u>	<u>(42,308)</u>	<u>(44,567)</u>	<u>(50,592)</u>
就以下調整：					
以權益結算的股份支付開支.....	1,512	26,797	31,677	14,502	17,209
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則計量：					
年度／期間內經調整淨虧損.....	<u>(30,748)</u>	<u>(20,907)</u>	<u>(10,631)</u>	<u>(30,065)</u>	<u>(21,975)</u>
經調整淨虧損率(%).....	(16.7)	(8.4)	(3.1)	(25.6)	(13.9)

我們採用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)作為額外的財務計量指標，以補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。我們認為，該非國際財務報告準則計量可通過消除若干項目的潛在影響而有助於比較不同時期及不同公司的經營表現並為投資者及其他人士提供有用資料，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱計量相比。該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且不應被視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們綜合損益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自機器人產品及機器人控制器的銷售，而少量來自軟件及配件的銷售。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣184.3百萬元、人民幣249.0百萬元、人民幣339.3百萬元、人民幣117.4百萬元及人民幣157.9百萬元。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細。

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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
機器人.....	102,525	55.6	148,667	59.8	235,763	69.5	82,207	70.0	109,096	69.1
機器人控制器.....	46,923	25.5	66,059	26.5	57,413	16.9	21,719	18.5	28,874	18.3
軟件.....	10,179	5.5	16,530	6.6	20,297	6.0	6,297	5.4	8,931	5.7
配件 ⁽¹⁾	24,690	13.4	17,767	7.1	25,850	7.6	7,216	6.1	10,949	6.9
總收入.....	<u>184,317</u>	<u>100.0</u>	<u>249,023</u>	<u>100.0</u>	<u>339,323</u>	<u>100.0</u>	<u>117,439</u>	<u>100.0</u>	<u>157,850</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括激光雷達、相機及電機。

於往績記錄期間，我們的總收入有所增長，主要得益於機器人產品收入的增加，其次是機器人控制器收入的增加。於往績記錄期間，隨著我們加強產品功能、推出新產品及市場對我們產品的需求增加，機器人及機器人控制器的銷量持續增長。

於往績記錄期間，我們自多個國家及地區產生收入，主要包括中國內地、歐盟、韓國及美國。下表載列於所示期間我們按地區市場劃分的收入明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
中國內地.....	167,946	91.1	201,417	80.9	290,079	85.5	97,685	83.2	135,733	86.0
海外										
南韓.....	1,927	1.1	19,315	7.8	3,945	1.2	948	0.8	530	0.3
美國.....	1,007	0.6	3,222	1.3	11,172	3.3	2,835	2.4	4,529	2.9
其他 ⁽¹⁾	13,438	7.2	25,069	10.0	34,127	10.0	15,971	13.6	17,058	10.8
小計.....	<u>16,371</u>	<u>8.9</u>	<u>47,606</u>	<u>19.1</u>	<u>49,244</u>	<u>14.5</u>	<u>19,754</u>	<u>16.8</u>	<u>22,117</u>	<u>14.0</u>
總收入.....	<u>184,317</u>	<u>100.0</u>	<u>249,023</u>	<u>100.0</u>	<u>339,323</u>	<u>100.0</u>	<u>117,439</u>	<u>100.0</u>	<u>157,850</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

(1) 主要包括西班牙、印尼、印度、日本及巴西。

自2022年至2024年，我們來自中國內地及海外市場收入的絕對金額增加，主要是由於我們擴大及增強機器人及機器人控制器的產品矩陣，同時我們產品的市場接受度及需求提高所致。於往績記錄期間，我們通過內部銷售團隊的直銷，將產品售往海外市場。於2024年1月，本公司於德國成立一家附屬公司以進行產品銷售及售後服務，從而提高我們在歐盟市場的影響力，其於往績記錄期間並未產生任何收入。於往績記錄期間，我們通過中國銷售人員向海外市場銷售產品。因此，我們認為，基於我們目前於歐盟的業務規模，海外營運並無轉讓定價問題。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、員工成本及其他成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣98.0百萬元、人民幣126.6百萬元、人民幣183.6百萬元、人民幣67.6百萬元及人民幣86.2百萬元，分別佔同期我們收入的53.2%、50.8%、54.1%、57.5%及54.6%。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

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	
	金額	估收入 的%	金額	估收入 的%	金額	估收入 的%	金額	估收入 的%	金額	估收入 的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料成本：										
外殼.....	47,413	25.7	79,073	31.8	135,322	39.9	47,135	40.1	60,988	38.6
傳感器.....	25,310	13.7	22,957	9.2	24,993	7.4	9,592	8.2	15,503	9.8
控制板 ⁽¹⁾	8,878	4.8	7,993	3.2	8,505	2.5	4,209	3.6	3,211	2.0
其他原材料 ⁽²⁾	7,193	3.9	7,476	3.0	9,088	2.7	3,560	3.0	4,090	2.6
小計.....	88,794	48.1	117,499	47.2	177,908	52.4	64,496	54.9	83,792	53.1
員工成本.....	7,664	4.2	6,844	2.7	3,963	1.2	2,275	1.9	1,449	0.9
其他 ⁽³⁾	1,570	0.9	2,254	0.9	1,767	0.5	793	0.7	918	0.6
總計.....	98,028	53.2	126,597	50.8	183,638	54.1	67,564	57.5	86,159	54.6

(1) 主要由芯片、印刷電路板及電子零部件組成。

(2) 由電池、驅動系統及其他材料組成。

(3) 主要由物流服務費、倉庫維護成本及低價值耗材組成。

下表載列於所示期間我們按標準零部件及根據外包製造的客製化項目劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔原材料成本的百分比列示。有關我們與第三方製造商合作的詳情，請參閱「業務—供應鏈管理—第三方製造商」。

	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	
	金額	估總額 的%	金額	估總額 的%	金額	估總額 的%	金額	估總額 的%	金額	估總額 的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料成本：										
標準零部件 ⁽¹⁾	45,249	51.0	44,976	38.3	43,631	24.5	18,523	28.7	23,744	28.3
根據外包製造的										
客製化項目 ⁽²⁾	42,446	47.8	70,806	60.3	130,451	73.3	44,664	69.3	58,621	70.0
其他 ⁽³⁾	1,099	1.2	1,717	1.5	3,826	2.2	1,309	2.0	1,427	1.7
總計.....	88,794	100.0	117,499	100.0	177,908	100.0	64,496	100.0	83,792	100.0

財務資料

- (1) 主要由購置用於機器人控制器及機器人的標準零部件的成本組成，如激光雷達、電子零部件、電池、電線、IT設備及其他，該等零部件乃由我們直接向該等材料的製造商採購。
- (2) 主要由購置第三方製造商根據我們的要求生產的半成品及成品機器人控制器及機器人的成本組成。我們向第三方製造商支付此類商品的採購價格，通常基於以下組合而定：(i)製造商為生產我們所需產品而採購及使用的零部件及包裝材料成本(我們所供應的零部件及／或材料除外)，及(ii)其製造服務的成本。
- (3) 主要由低價值消耗品組成，例如標籤及包裝材料。

原材料成本主要包括組裝機器人所使用的零部件及耗材，其中包括機器人機身、激光雷達、相機及電機。我們向中國供應商採購所有產品所用零部件。

傳感器成本佔總成本的比例自2022年至2024年呈下降趨勢，主要由於市場供應量增加帶動傳感器整體價格走低，以及透過研發計劃實現的成本節約。控制板成本所佔比例於整個往績記錄期間的下降，主要歸功於我們的成本控制措施，包括簡化架構及採用更具成本效益的部件。

員工成本指運營人員的薪金、花紅、社會保險及福利。於往績記錄期間，我們的員工成本有所減少，乃主要由於更多聘用第三方製造服務，故負責生產的運營員工人數有所減少。我們將提供予第三方製造商的原材料及製成品列為存貨中設定供外包加工材料。第三方製造商生產的產品於通過質檢且達到驗收標準後確認為製成品。外包成本乃於轉為銷售成本時按加權平均基準釐定。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率按毛利除以收入(以百分比表示)計算。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣86.3百萬元、人民幣122.4百萬元、人民幣155.7百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣71.7百萬元，我們的毛利率分別為46.8%、49.2%、45.9%、42.5%及45.4%。

下表載列於所示期間我們的毛利及毛利率。

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	
	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
		(%)		(%)		(%)		(%)		(%)
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
機器人.....	36,981	36.1	50,649	34.1	85,038	36.1	26,895	32.7	39,225	36.0
機器人控制器.....	38,266	81.6	56,251	85.2	46,490	81.0	16,244	74.8	23,233	80.5
軟件.....	8,524	83.7	14,195	85.9	17,827	87.8	5,349	84.9	7,864	88.1
配件 ⁽¹⁾	<u>2,518</u>	10.2	<u>1,331</u>	7.5	<u>6,330</u>	24.5	<u>1,387</u>	19.2	<u>1,369</u>	12.5
總計.....	<u>86,289</u>	46.8	<u>122,426</u>	49.2	<u>155,685</u>	45.9	<u>49,875</u>	42.5	<u>71,691</u>	45.4

(1) 主要包括激光雷達、相機及電機。

於往績記錄期間，我們的毛利有所增加，主要得益於機器人產品的毛利增加，反映(i)由於我們產品的技術競爭力及開放平台的全面性，客戶對我們機器人產品及解決方案的需求增加；及(ii)我們的銷量因經擴大客戶群而快速增長。於往績記錄期間，我們的整體毛利率呈適當波動，主要源於機器人及機器人控制器各自於收入所佔比例的變動。截至2024年6月30日止六個月，我們的整體毛利率以及同期機器人、機器人控制器及軟件的毛利率均低於2024年全年的整體毛利率及各產品毛利率，主要原因是2024年下半年銷售至海外市場的機器人及機器人控制器比例較高，而海外市場的定價結構通常更為有利。此外，截至2024年6月30日止六個月，機器人控制器的毛利率相對較低，主要原因是我們在2023年推出了毛利率相對較低的經濟型控制器型號，如SRC-880系列。此類控制器的銷售量在2024年上半年迅速增長，導致機器人控制器產品類別的毛利率下降。SRC-880系列的毛利率於2024年下半年有所提升，原因是隨著我們供應鏈能力的提升，我們得以優化該產品的成本結構。

其他收入及收益

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他收入及收益人民幣5.9百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣6.8百

財務資料

萬元及人民幣4.3百萬元。其他收入及收益主要包括(i)政府補助(包括與我們自若干地方政府部門獲得的特定認可或資格相關之補貼)；(ii)銀行存款的利息收入；及(iii)我們為現金管理目的購買的結構性存款有關的按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入。下表載列於所示期間我們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	
	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%	金額	佔收入的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
政府補助	3,795	2.1	3,709	1.5	8,526	2.5	6,180	5.3	2,750	1.7
銀行利息收入	1,181	0.6	1,474	0.6	941	0.3	358	0.3	538	0.3
其他 ⁽¹⁾	927	0.5	601	0.2	1,109	0.3	222	0.2	988	0.7
總計	<u>5,903</u>	<u>3.2</u>	<u>5,784</u>	<u>2.3</u>	<u>10,576</u>	<u>3.1</u>	<u>6,760</u>	<u>5.8</u>	<u>4,276</u>	<u>2.7</u>

(1) 包括匯兌收益、非經營收入以及來自按公允價值計入損益的金融資產的其他利息收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本(主要包括銷售及營銷人員與售後服務員工的薪金、花紅、社會保障和福利及以權益結算的股份支付)；(ii)與我們的獲客活動有關的業務發展開支；及(iii)銷售及營銷人員的差旅開支。

財務資料

下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支明細，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	
	估收入		估收入		估收入		估收入		估收入	
	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	36,338	19.7	48,574	19.5	56,294	16.6	29,502	25.1	29,674	18.8
業務發展開支	7,633	4.1	12,801	5.1	16,999	5.0	8,245	7.0	9,513	6.0
差旅開支	4,604	2.5	8,645	3.5	13,374	3.9	6,277	5.3	7,846	5.0
其他 ⁽¹⁾	2,528	1.4	2,259	0.9	2,318	0.7	1,241	1.1	1,832	1.2
總計	51,103	27.7	72,279	29.0	88,985	26.2	45,265	38.5	48,865	31.0

(1) 主要包括使用權資產折舊、一般辦公室開支及其他雜項項目。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣51.1百萬元、人民幣72.3百萬元、人民幣89.0百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣48.9百萬元，分別佔同期我們收入的27.7%、29.0%、26.2%、38.5%及31.0%。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本(主要包括行政及管理人員的薪金、花紅、社會保障和福利及以權益結算的股份支付)；(ii)辦公室物業及設備的租金、折舊及攤銷開支；(iii)就營運及融資活動產生的諮詢及其他專業服務費用以及與[編纂]有關的[編纂]開支；(iv)管理人員的業務發展及管理活動的相關差旅開支；及(v)水電及辦公費用。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細，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	
	估收入		估收入		估收入		估收入		估收入	
	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	14,237	7.7	17,713	7.1	24,145	7.1	12,663	10.8	11,833	7.5
租金、折舊及攤銷開支	6,472	3.5	6,852	2.8	6,435	1.9	3,334	2.8	3,281	2.1
諮詢及其他										
專業服務費用	4,212	2.3	5,142	2.1	4,624	1.4	2,657	2.3	14,875	9.4
差旅及業務發展開支 ..	4,001	2.2	3,666	1.5	3,687	1.1	1,297	1.1	2,089	1.3
水電及辦公費用	1,124	0.6	1,033	0.4	1,730	0.5	763	0.6	741	0.5
其他 ⁽¹⁾	2,586	1.4	2,377	0.9	2,308	0.7	1,655	1.4	463	0.3
總計	<u>32,632</u>	<u>17.7</u>	<u>36,783</u>	<u>14.8</u>	<u>42,929</u>	<u>12.7</u>	<u>22,369</u>	<u>19.0</u>	<u>33,282</u>	<u>21.1</u>

(1) 主要包括通訊開支、稅項及附加以及其他雜項開支。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣32.6百萬元、人民幣36.8百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣33.3百萬元，分別佔同期我們收入的17.7%、14.8%、12.7%、19.0%及21.1%。

研發費用

我們的研發費用主要包括(i)員工成本(主要包括研發人員的薪金、花紅、社會保障和福利及以權益結算的股份支付)，及(ii)研發過程中用於產品設計的原材料及耗材成本。

財務資料

下表載列於所示期間我們按性質劃分的研發費用明細。

	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	
	估收入		估收入		估收入		估收入		估收入	
	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%	金額	的%
	(以人民幣千元計，百分比除外)									
	(未經審計)									
員工成本	34,019	18.5	55,058	22.1	67,492	19.9	30,002	25.5	35,160	22.3
原材料及耗材成本.....	4,672	2.5	7,864	3.2	2,979	0.9	2,067	1.8	3,355	2.1
其他 ⁽¹⁾	626	0.3	827	0.3	840	0.2	246	0.2	72	0.0
總計.....	39,317	21.3	63,749	25.6	71,311	21.0	32,315	27.5	38,587	24.4

(1) 主要包括(i)認證、審核及評估費用、(ii)試驗產品檢驗費用及(iii)儀器設備的維護成本。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣39.3百萬元、人民幣63.7百萬元、人民幣71.3百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣38.6百萬元，分別佔我們同期收入的21.3%、25.6%、21.0%、27.5%及24.4%。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要來自於預計無法收回的貿易應收款項所產生的虧損。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得貿易應收款項減值虧損人民幣354千元、人民幣622千元、人民幣1,932千元、人民幣290千元及人民幣3,592千元。

其他開支

我們的其他開支主要包括出售物業、廠房及設備的虧損以及匯兌差額。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月分別錄得其他開支人民幣289千元、人民幣200千元、人民幣98千元、人民幣45千元及人民幣799千元。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行借款利息開支及租賃負債利息開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得財務成本人民幣0.8百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.4百萬元。

除稅前虧損

儘管於往績記錄期間我們的收入顯著增長，但於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們仍分別錄得除稅前虧損人民幣32.3百萬元、人民幣47.0百萬元、人民幣41.2百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣50.6百萬元。這是由於我們大力投入研發以及銷售及營銷活動，以提升我們的技術能力及擴大客戶群，從而為未來的盈利能力鋪路。

所得稅開支

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得所得稅開支人民幣2千元、人民幣720千元、人民幣1,151千元，並於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣12千元，主要由於我們的其中一家附屬公司上海仙軟信息科技有限公司（「上海仙軟」）於該等期間產生的溢利所致。我們截至2025年6月30日止六個月的所得稅開支為零，原因為上海仙軟產生稅項虧損。

中國企業所得稅撥備乃根據《企業所得稅法》釐定的應課稅溢利按法定稅率25%計算。本公司及上海仙軟為合資格高新技術企業，於往績記錄期間內享有15%的優惠所得稅稅率。我們於2021年及2022年的年度應課稅收入不超過人民幣1百萬元的附屬公司江蘇仙珏智能科技有限公司與上海仙港科技有限公司為小微企業，享受20%的企業所得稅優惠稅率，並獲准按其應納稅收入的12.5%計算所得稅，從而將其實際稅率降低至2.5%。自2023年1月1日起至2027年底，對利潤不超過人民幣3百萬元的小型微利企業，其年度應納稅收入按收入25%的稅率認列，須按20%的稅率繳納企業所得稅，從而將其實際稅率降低至5%。

我們位於香港的附屬公司須按各自應課稅收入的法定稅率16.5%繳納所得稅，而我們位於德國的附屬公司則須按各自應課稅收入的法定稅率15%繳納所得稅。

財務資料

有關所得稅詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

各期經營業績比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元增加34.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣157.9百萬元，主要由於業務整體增長所致。

- **機器人**。我們銷售機器人產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82.2百萬元增加32.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣109.1百萬元，主要由於現有客戶購買機器人增加及於2025年上半年開始購買我們機器人的新客戶數量增加，導致機器人的銷量由截至2024年6月30日止六個月的878台增加至截至2025年6月30日止六個月的1,266台。該情況反映了我們在智能機器人行業的品牌知名度有所增強，且客戶群穩中有增。
- **機器人控制器**。我們銷售機器人控制器產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.7百萬元增加32.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣28.9百萬元，主要由於機器人控制器的銷量由截至2024年6月30日止六個月的1,361台增加至截至2025年6月30日止六個月的2,532台，該增加主要受現有客戶複購增加的推動。該增長反映了我們的主要客戶持續複購的趨勢，彰顯了主要客戶對我們機器人控制器的滿意度。
- **軟件**。我們銷售軟件產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.3百萬元增加41.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.9百萬元，主要由於客戶對我們控制、協調及管理統一化軟件(包括M4智能調度及管理系統、Meta系列可視化軟件及RDS)的需求增加，該增加與機器人銷量增加一致。

財務資料

- **配件**。我們銷售配件產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元增加51.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元，主要受客戶購買配件(作備份及更換用途)增加的推動，該增加與機器人及機器人控制器銷量增加一致。

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67.6百萬元增加27.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣86.2百萬元，主要由於各種原材料採購增加，該增加與機器人、機器人控制器及配件銷量增加一致。銷售成本增加被員工成本減少(主要由於我們不斷聘用更多的第三方製造服務導致生產人員數目減少)部分抵銷。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣49.9百萬元增加43.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.7百萬元。我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的42.5%增加至截至2025年6月30日止六個月的45.4%，主要乃由於機器人、機器人控制器及軟件各自的毛利率增加所致。機器人的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的32.7%增加至截至2025年6月30日止六個月的36.0%；機器人控制器的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的74.8%增加至截至2025年6月30日止六個月的80.5%；軟件的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的84.9%增加至截至2025年6月30日止六個月的88.1%。該等增加乃主要由於我們持續透過產品設計優化及供應鏈採購降低成本，使得效率提升所致。我們配件的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的19.2%降至截至2025年6月30日止六個月的12.5%，主要由於我們的若干主要配件的毛利率下降所致。

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6.8百萬元減少36.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.3百萬元，主要由於政府補助減少。

財務資料

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45.3百萬元增加8.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣48.9百萬元，主要由於業務發展開支增加及加大銷售工作的投入導致差旅開支增加。員工成本作為銷售及分銷開支的最大組成部分，保持相對穩定，反映我們銷售人員的效率有所提高。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元增加48.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.3百萬元，主要由於諮詢及其他專業服務費用增加所致，其中包括於截至2025年6月30日止六個月錄得的與[編纂]有關的[編纂]開支人民幣11.4百萬元。行政開支的增加部分被員工成本及其他開支的減少所抵銷，反映我們的營運效率有所提升。

研發費用

我們的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣32.3百萬元增加19.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.6百萬元，主要由於(i)我們持續投資於招聘及保留研發人才，導致員工成本增加，及(ii)與研發活動有關的原材料及耗材成本增加。研發費用的增加被其他費用的減少所部分抵銷，反映我們的營運效率有所提升。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣290千元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3,592千元，主要由於(i)因賬齡加長，我們對尚未收回的貿易應收款項計提的撥備增加，及(ii)貿易應收款項增長，相應計提了撥備。更多詳情請參閱「綜合財務狀況表若干主要項目的討論—資產—貿易應收款項及應收票據」。

財務資料

其他開支

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣45千元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣799千元，主要由於匯兌收益及虧損波動的影響。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元增加58.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由於有關銀行借款的利息開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.6百萬元增加13.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣50.6百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2024年6月30日止六個月為人民幣12千元，原因為上海仙軟錄得利潤。我們的所得稅開支於截至2025年6月30日止六個月為零，主要由於上海仙軟錄得稅務虧損。

年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.6百萬元輕微增加13.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣50.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從2023年的人民幣249.0百萬元增加36.3%至2024年的人民幣339.3百萬元，主要由於機器人、軟件以及配件銷售產生的收入增加所致，部分被機器人控制器銷售產生的收入減少所抵銷。

財務資料

- **機器人**。我們銷售機器人產生的收入由2023年的人民幣148.7百萬元增加58.6%至2024年的人民幣235.8百萬元，主要由於(i)我們加大研發投入以提升機器人性能、適配性及效率，我們的機器人(尤其是頂升機器人及智能叉車)的受歡迎程度不斷提高；及(ii)客戶數量增加的綜合影響推動機器人銷量由2023年的1,229台增至2024年的2,576台。
- **機器人控制器**。我們銷售機器人控制器產生的收入由2023年的人民幣66.1百萬元減少13.1%至2024年的人民幣57.4百萬元，主要由於中國內地客戶偏好所致，當地企業選購機器人控制器時日趨側重成本效益。儘管我們銷售的機器人控制器總量由2023年的2,553台增至2024年的4,055台，但其中經濟實惠的款型(例如SRC-880系列)的銷售數量增加。該等款型雖功能較少，但其較低價格吸引成本敏感客戶，導致銷量增長，但整體收入下滑。
- **軟件**。我們銷售軟件產生的收入由2023年的人民幣16.5百萬元增加22.8%至2024年的人民幣20.3百萬元，主要由於客戶對我們自主研發的軟件(包括M4智能調度及管理系統、Meta系列可視化軟件及RDS)的需求增加，該等軟件能夠實現機器人控制、協調及管理統一化。
- **配件**。我們銷售配件產生的收入由2023年的人民幣17.8百萬元增加45.5%至2024年的人民幣25.9百萬元，主要受機器人銷售額因客戶傾向於購買配件以作備份及更換用途而增加的推動。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣126.6百萬元增加45.1%至2024年的人民幣183.6百萬元，主要由於機器人、機器人控制器及配件的銷量上升，導致原材料成本增加。銷售成本增加被員工成本減少(主要由於我們不斷聘用更多的第三方製造服務導致生產人員數目減少)部分抵銷。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣122.4百萬元增加27.2%至2024年的人民幣155.7百萬元。然而，我們的整體毛利率由2023年的49.2%略微下降至2024年的45.9%，主要乃由於機器人的銷售比例增加，而機器人控制器的比例下降所致。由於機器人的毛利率低於控制器的毛利率，我們的整體毛利率有所下降。

機器人的毛利率由2023年的34.1%上升至2024年的36.1%，主要乃由於頂升機器人的毛利率因成本結構優化及定價提高而有所提升。我們機器人控制器的毛利率由2023年的85.2%下降至2024年的81.0%，乃主要由於入門級SRC-880系列控制器的銷售貢獻增加，該系列產品毛利率相對較低。我們軟件的毛利率由2023年的85.9%上升至2024年的87.8%，主要乃由於軟件的平均單價穩步上漲，其驅動因素包括：(i)產品持續迭代及功能增強；及(ii)客戶黏性不斷增強，令用戶對我們系統的依賴度提升，付費意願亦隨之提高。我們配件的毛利率由2023年的7.5%上升至2024年的24.5%，主要由於傳感器毛利率的改善，此乃由於採購成本降低及規模效益所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣5.8百萬元增加82.8%至2024年的人民幣10.6百萬元，主要由於政府補助由2023年的人民幣3.7百萬元增加至2024年的人民幣8.5百萬元，主要反映(i)我們的軟件產品退稅，及(ii)我們合資格申請的政府補貼項目數量增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣72.3百萬元增加23.1%至2024年的人民幣89.0百萬元，主要由於(i)員工成本增加(原因是銷售團隊擴充及因2024年銷售成績提升而作為獎勵的與表現掛鉤的花紅增加)；(ii)差旅開支增加(歸因於我們加強營銷及推廣活動)；及(iii)與我們品牌營銷活動(例如參加行業展覽及技術論壇)相關的業務發展開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣36.8百萬元增加16.7%至2024年的人民幣42.9百萬元，主要由於行政及管理人員的員工成本因僱員人數增加而上升。

研發費用

我們的研發費用由2023年的人民幣63.7百萬元增加11.9%至2024年的人民幣71.3百萬元，主要由於提高研發團隊報酬以挽留及激勵研發人才導致員工成本增加。

金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額由2023年的人民幣622千元增加至2024年的人民幣1,932千元，主要乃由於預期信貸虧損與我們的貿易應收款項增長一致。

其他開支

其他開支由2023年的人民幣200千元減少51.0%至2024年的人民幣98千元，主要由於出售廠房、物業及設備的虧損減少所致。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.6百萬元增加38.6%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要乃由於我們為滿足業務營運產生的現金需求而增加銀行貸款金額，令銀行借款利息開支由2023年的人民幣0.7百萬元增加至2024年的人民幣1.5百萬元。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2023年的人民幣47.0百萬元減少12.4%至2024年的人民幣41.2百萬元，反映了我們在實現整體業務規模快速增長的同時，亦實現有效的成本控制。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的人民幣720千元增加至2024年的人民幣1,151千元，主要原因是上海仙軟的利潤增長。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的淨虧損由2023年的人民幣47.7百萬元輕微減少至2024年的人民幣42.3百萬元。經調整以股份為基礎的薪酬開支後，我們於2024年的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）為人民幣10.6百萬元，較2023年的人民幣20.9百萬元減少49.2%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣184.3百萬元增加35.1%至2023年的人民幣249.0百萬元，主要由於機器人、機器人控制器及軟件銷售產生的收入增加所致，部分被配件銷售產生的收入減少所抵銷。

- **機器人**。我們銷售機器人產生的收入由2022年的人民幣102.5百萬元增加45.0%至2023年的人民幣148.7百萬元，主要受益於機器人銷量由2022年的756台增至2023年的1,229台，銷量增加乃由於(i)我們加大研發投入以提升機器人性能、適配性及效率，我們的機器人受歡迎程度不斷提高，及(ii)我們的客戶群擴大的綜合影響。
- **機器人控制器**。我們銷售機器人控制器產生的收入由2022年的人民幣46.9百萬元增加40.8%至2023年的人民幣66.1百萬元，主要由於機器人控制器的銷量由2022年的1,685台增至2023年的2,553台所致，反映出我們的產品於海外市場的受歡迎程度不斷提高，獲得更多海外客戶的訂單。
- **軟件**。我們銷售軟件產生的收入由2022年的人民幣10.2百萬元增加62.4%至2023年的人民幣16.5百萬元，主要由於客戶對我們機器人解決方案的需求增加。
- **配件**。我們銷售配件產生的收入由2022年的人民幣24.7百萬元減少28.0%至2023年的人民幣17.8百萬元，主要由於若干配件(如激光雷達)的市場價格下跌導致其銷售收入減少。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣98.0百萬元增加29.1%至2023年的人民幣126.6百萬元，主要由於我們全部類型產品的銷量上升。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣86.3百萬元增加41.9%至2023年的人民幣122.4百萬元。我們的整體毛利率由2022年的46.8%增加至2023年的49.2%，主要由於向定價結構更為有利的海外市場銷售的機器人控制器的佔比更高。

機器人的毛利率由2022年的36.1%下降至2023年的34.1%，主要由於機器人類別中收入佔比最高的頂升機器人毛利率因產品組合及價格動態變化而下滑。我們機器人控制器的毛利率由2022年的81.6%上升至2023年的85.2%，主要乃由於SRC-2000系列控制器的毛利率改善，此乃得益於經濟規模效益及成本控制措施。我們軟件的毛利率由2022年的83.7%上升至2023年的85.9%，主要乃由於軟件的平均單價穩步上漲，其驅動因素包括：(i)產品持續迭代及功能增強；及(ii)客戶黏性不斷增強，令用戶對我們系統的依賴度提升，付費意願亦隨之提高。我們配件的毛利率由2022年的10.2%降至2023年的7.5%，主要由於產品組合因部分毛利率較低的配件貢獻的收入增加而出現變動。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣5.9百萬元輕微減少至2023年的人民幣5.8百萬元，主要歸因於按公允價值計入損益的金融資產利息收入由2022年的人民幣0.8百萬元減少至2023年的人民幣0.3百萬元，反映我們為現金管理目的持有的結構性存款產品利息收入波動。有關減少部分被我們銀行存款利息收入由2022年的人民幣1.2百萬元增加至2023年的人民幣1.5百萬元所抵銷，反映我們存放於銀行的存款結餘增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣51.1百萬元增加41.4%至2023年的人民幣72.3百萬元，主要由於(i)員工成本增加(原因是銷售團隊擴充及因2023年銷售成績提升

財務資料

而作為獎勵的與表現掛鉤的花紅增加)；(ii)差旅開支增加(歸因於我們加強營銷及推廣活動)；及(iii)擴大客戶群所佔的業務發展開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣32.6百萬元增加12.7%至2023年的人民幣36.8百萬元，主要由於行政及管理人員的員工成本主要因僱員人數增加而上升，部分被差旅及業務開發開支、水電及辦公費用以及其他開支因我們的成本控制措施而減少所抵銷。

研發費用

我們的研發費用由2022年的人民幣39.3百萬元增加62.1%至2023年的人民幣63.7百萬元，主要由於(i)研發團隊擴大導致員工成本增加；及(ii)用於研發機器人新款型及機器人控制器的原材料及耗材成本增加。

金融資產減值虧損淨額

我們於2023年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣622千元，而於2022年則為人民幣354千元反映我們因貿易應收款項總結餘增加而錄得貿易應收款項預期信貸虧損。

其他開支

其他開支於2022年為人民幣289千元，而2023年為人民幣200千元。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣0.8百萬元增加106.8%至2023年的人民幣1.6百萬元，主要由於(i)我們為滿足業務營運產生的現金需求而增加銀行借款金額，令銀行借款的利息開支由2022年的人民幣0.3百萬元增加至2023年的人民幣0.7百萬元；及(ii)由於我們因業務增長而增加物業租賃，租賃負債利息由2022年的人民幣0.5百萬元增加至2023年的人民幣0.8百萬元。

財務資料

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2022年的人民幣32.3百萬元增加45.7%至2023年的人民幣47.0百萬元，反映了我們為擴大整體業務規模而增加研發以及銷售及營銷的投資。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的人民幣2千元增至2023年的人民幣720千元，主要原因是上海仙軟的利潤增長。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣32.3百萬元增至2023年的人民幣47.7百萬元。經調整以股份為基礎的薪酬開支後，我們於2023年的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)為人民幣20.9百萬元，較2022年的人民幣30.7百萬元減少32.0%。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表。

	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)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	5,334	5,706	4,518	4,540
使用權資產.....	22,322	15,603	19,809	16,917
其他無形資產.....	1,396	1,271	1,095	1,287
其他長期應收款項.....	1,808	1,560	1,312	1,448
指定按公允價值計入其他全面收 益的股權投資.....	—	—	—	250
其他非流動資產.....	1,295	635	1,494	1,673
非流動資產總值.....	32,155	24,775	28,228	26,115

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)			
流動資產				
存貨.....	94,006	85,285	94,898	97,732
貿易應收款項及應收票據.....	36,864	53,741	108,973	105,297
應收關聯方款項.....	10,781	—	—	394
按公允價值計入其他全面收益的 債務工具.....	2,686	7,907	4,353	3,296
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	11,879	10,534	11,257	16,850
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	2,083	10,017
受限制銀行存款.....	1,179	161	408	500
現金及現金等價物.....	79,525	99,681	92,859	161,674
流動資產總值	236,920	257,309	314,831	395,760
資產總值	269,075	282,084	343,059	421,875
負債				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	24,955	42,816	74,910	78,112
其他應付款項及應計費用.....	33,334	35,503	41,342	47,078
合約負債.....	45,838	45,226	46,147	38,233
計息銀行借款.....	13,513	34,013	52,479	76,715
撥備.....	461	624	860	951
應付稅項.....	2	594	237	—
租賃負債.....	5,433	2,609	4,891	5,014
流動負債總額	123,536	161,385	220,866	246,103
流動資產淨值	113,384	95,924	93,965	149,657
非流動負債				
計息銀行借款.....	—	—	9,000	29,940
租賃負債.....	16,446	12,553	15,437	12,336
非流動負債總額	16,446	12,553	24,437	42,276
負債總額	139,982	173,938	245,303	288,379
資產淨值	129,093	108,146	97,756	133,496

有關[編纂]前投資的贖回權、反攤薄權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱會計師報告附註30。

財務資料

資產

存貨

我們的存貨主要指原材料、在製品、發出商品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	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.....	24,834	22,295	23,002	29,193
在製品.....	3,679	2,207	4,511	4,099
發出商品.....	46,040	35,292	38,447	39,816
製成品.....	20,617	27,777	33,862	29,750
減：減值.....	(1,164)	(2,286)	(4,924)	(5,126)
存貨.....	94,006	85,285	94,898	97,732

原材料主要包括用於機器人的零部件及耗材，例如激光雷達、相機及電機。在製品指仍處於生產或組裝流程且尚未可供出售的產品。發出商品主要包括我們已運送至客戶但尚未確認收入的產品。製成品主要包括我們已生產但尚未售予客戶的產品。我們按可變現淨值計提存貨減值撥備，存貨的所有虧損主要反映存貨的可變現淨值與賬面值因市場環境變化存在差額。

我們於2025年6月30日的存貨為人民幣97.7百萬元，與截至2024年12月31日的人民幣94.9百萬元相比保持穩定。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣85.3百萬元增加11.3%至截至2024年12月31日的人民幣94.9百萬元，主要由於製成品、在製品及原材料增加所致，與產品銷量持續增加相一致。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣94.0百萬元減少9.3%至截至2023年12月31日的人民幣85.3百萬元，主要由於原材料、在製品及發出商品減少所致，反映了存貨管理水平的提升。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	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	2024年	2025年
	(未經審計)				
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	292	263	186	285	212

財務資料

附註：

- (1) 存貨平均週轉天數等於某一期間期初及期末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即給定年度為365天及六個月期間為180天)。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，製成品總額分別為人民幣20.6百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣29.8百萬元，而發出商品總額則分別為人民幣46.0百萬元、人民幣35.3百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣39.8百萬元。發出商品水平相對較高，反映我們機器人產品之部署，通常涉及多個階段，包括交付、現場安裝、系統集成及正式客戶驗收。在該等流程全部完成前，已交付之機器人仍於我們之資產負債表上列作存貨，導致存貨週轉天數相對較長。我們認為動態維持適當水平之存貨有助充分滿足客戶需求及實現客戶滿意度，而不會對流動性造成不利影響。我們維持策略性水平之製成品以確保及時交付客戶。隨着生產規劃能力及現場執行效率持續提升，我們的存貨週轉天數由2022年的292天減少至2023年的263天，並進一步減少至2024年的186天。於截至2025年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數為212天，而截至2024年6月30日止六個月則為285天。根據灼識諮詢資料，於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數水平符合行業慣例。我們亦已採取措施提升存貨管理效率，例如定期監控存貨年限、清理陳舊存貨、加強區域銷售團隊的工作重心，以加快產品交貨及驗收。

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，賬齡一年內的存貨分別為人民幣82.8百萬元、人民幣76.3百萬元、人民幣87.6百萬元及人民幣82.8百萬元，分別佔存貨總額的88.1%、89.4%、92.3%及84.7%。

	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)			
3個月內.....	36,216	50,180	51,185	51,654
3至6個月.....	24,300	11,733	16,323	12,968
6至12個月.....	22,293	14,360	20,046	18,184
1年以上.....	11,197	9,012	7,344	14,926
總計.....	94,006	85,285	94,898	97,732

財務資料

截至2025年9月30日，於2025年6月30日尚未結算的存貨中約人民幣52.0百萬元或50.6%，在此後已完成結算。

儘管於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，庫齡超過一年之存貨分別佔我們存貨總額之11.9%、10.6%、7.7%及15.3%。庫齡超過一年的存貨由2024年12月31日的人民幣7.3百萬元增加至2025年6月30日的人民幣14.9百萬元，主要是由於(i)庫齡超過一年的製成品增加，主要包括作試用的機器人及作售後維修用途的零部件；(ii)庫齡超過一年的發出商品增加，主要包括根據合約需現場部署的機器人，客戶僅在部署完成後進行驗收。由於機器人的部署往往取決於客戶設施的物理條件，部分機器人在發貨後驗收過程延遲，導致存貨庫齡延長。根據灼識諮詢資料，智能機器人行業之關鍵技術迭代週期相對較長，故我們認為存貨出現重大減值之風險較低。現有存貨之技術參數仍符合市場需求標準，且未見因技術日新月異而出現導致減值之跡象。我們認為存貨並無減值問題，且已作出足夠撥備。

貿易應收款項及應收票據

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣36.9百萬元、人民幣53.7百萬元、人民幣109.0百萬元及人民幣105.3百萬元。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據詳情。

	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	33,315	49,455	101,772	102,261
應收票據	4,212	5,571	10,418	9,845
減：減值	(663)	(1,285)	(3,217)	(6,809)
總計	<u>36,864</u>	<u>53,741</u>	<u>108,973</u>	<u>105,297</u>

財務資料

下表載列截至所示日期，按發票日期及扣除虧損撥備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	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)			
6個月內.....	34,211	45,838	92,120	66,144
6至12個月.....	2,057	3,186	13,030	32,181
1至2年.....	582	4,717	1,635	6,064
超過2年.....	14	—	2,188	908
扣除虧損撥備後的貿易 應收款項及應收票據總額....	<u>36,864</u>	<u>53,741</u>	<u>108,973</u>	<u>105,297</u>

貿易應收款項波動

本集團的貿易應收款項總額由截至2022年12月31日的人民幣33.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣49.5百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣101.8百萬元，及增至截至2025年6月30日的人民幣102.3百萬元，乃主要由於我們的機器人銷量增加。我們通常要求購買機器人控制器的客戶在產品運送前預付款項，而購買機器人的客戶則通常採用分期付款方式。自2023年至2024年，我們的產品組合結構發生了變化。自2023年至2024年，我們銷售機器人產生的收入增加58.6%。因此，機器人的銷售收入佔我們總收入的比例由2023年的59.8%上升至2024年的69.5%，而機器人控制器的銷售收入佔比則由2023年的26.5%下降至2024年的16.9%。自2023年至2024年，機器人銷售收入佔比的提升導致了截至2024年12月31日的貿易應收款項期末餘額的增加。截至2025年6月30日止六個月，機器人佔我們總收入的比例為69.1%，相對2024年同期的70.0%及2024年全年的69.5%保持相對穩定。

貿易應收款項週轉天數

本集團給予客戶的信貸期一般為30至90日。下表載列於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	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	2024年	2025年
	(未經審計)				
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	48	61	81	73	116

財務資料

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃按有關期間貿易應收款項期初及期末結餘的算術平均值除以同期收入，再乘以該期間的日數（即一年按365日計算，六個月期間按180日計算）計得。

於往績記錄期間，本集團的貿易應收款項週轉天數有所增加，主要是由於機器人銷售的快速增長。我們通常允許購買我們機器人的客戶分期付款，並為其設定信貸期以於產品運輸後作出付款。

機器人購買合約項下的分期付款安排通常如下：

- **首期付款**。客戶通常須於購買合約生效後5至30個營業日內作出首期付款。首期付款介於合約總價的30%至50%。
- **貨物裝運及／或驗收後付款**。視乎與客戶磋商的條款而定，第二期付款（介於合約價格的30%至50%）可與貨物裝運前或於客戶驗收後支付。就於裝運及驗收階段均含有分期付款的合約而言，第三期付款（介於合約價格的20%至50%）須於檢查驗收完成後10至30日內支付。
- **質保**。倘客戶有質保要求，則將留置合約價格的10%作為質保金。該金額須於客戶成功配備及驗收機器人後12個月內支付。

當客戶根據其調度需求分批採購機器人時，通常會與我們簽訂框架協議，並為每批次單獨下達訂單。此類模式的分期付款安排通常採用以下結構：

- **首期付款**。我們要求支付固定金額的首期付款，通常為人民幣數十萬元，需於框架合約生效後5至30個營業日內支付。
- **裝運前付款**。客戶須於計劃裝運日期前至少10個營業日支付第二期付款，金額為個別訂單價格的50%至100%。

財務資料

- **裝運或驗收後付款**：客戶須於機器人裝運後或貨物驗收後30至60日內支付第三期付款，金額介於訂單價格的0%至50%。

貿易應收款項賬齡分析

下表載列截至所示日期，按發票日期（並無扣除虧損撥備）的貿易應收款項賬齡分析。

	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)			
6個月內.....	30,299	40,728	82,595	57,447
6至12個月.....	2,165	3,354	13,716	33,875
1至2年.....	831	5,373	2,335	8,715
超過2年.....	20	—	3,126	2,224
貿易應收款項總額.....	<u>33,315</u>	<u>49,455</u>	<u>101,772</u>	<u>102,261</u>

下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日按到期日及客戶類型劃分的本集團貿易應收款項（未扣除虧損撥備）賬齡分析，以及截至2025年7月31日其各自的後續結算金額。

	截至2025年6月30日之貿易應收款項					
	即期	逾期情況				總額
		1天至6個月	6個月至1年	1至2年	超過2年	
	(人民幣千元)					
集成商						
截至2025年6月30日 之結餘.....	36,004	36,873	2,975	848	232	76,932
截至2025年7月31日 之結算金額.....	6,581	5,894	1,710	88	—	14,273
終端客戶						
截至2025年6月30日 之結餘.....	10,379	9,498	3,960	1,412	80	25,329
截至2025年7月31日 之結算金額.....	1,721	1,162	745	50	—	3,678
結算率.....	17.9%	15.2%	35.4%	6.1%	0.0%	17.6%

財務資料

截至2024年12月31日之貿易應收款項

	即期	逾期情況				總額
		1天至6個月	6個月至1年	1至2年	超過2年	
(人民幣千元)						
集成商						
截至2024年12月31日 之結餘.....	39,974	22,960	6,858	2,637	55	72,484
截至2025年7月31日 之結算金額.....	21,366	21,695	6,728	1,775	55	51,619
終端客戶						
截至2024年12月31日 之結餘.....	22,646	3,474	1,994	1,174	—	29,288
截至2025年7月31日 之結算金額.....	14,314	259	869	857	—	16,299
結算率.....	57.0%	83.1%	85.8%	69.1%	100.0%	66.7%

截至2023年12月31日之貿易應收款項

	即期	逾期情況				總額
		1天至6個月	6個月至1年	1至2年	超過2年	
(人民幣千元)						
集成商						
截至2023年12月31日 之結餘.....	17,791	4,635	3,247	55	—	25,728
截至2025年7月31日 之結算金額.....	17,661	4,569	2,451	55	—	24,736
終端客戶						
截至2023年12月31日 之結餘.....	18,112	2,875	160	2,580	—	23,727
截至2025年7月31日 之結算金額.....	18,101	2,664	54	2,580	—	23,399
結算率.....	99.6%	96.3%	73.5%	100.0%	100.0%	97.3%

財務資料

截至2022年12月31日之貿易應收款項

	逾期情況					總額
	即期	1天至6個月	6個月至1年	1至2年	超過2年	
	(人民幣千元)					
集成商						
截至2022年12月31日 之結餘.....	14,193	3,917	6	49	—	18,165
截至2025年7月31日 之結算金額.....	13,432	3,917	6	49	—	17,404
終端客戶						
截至2022年12月31日 之結餘.....	9,401	2,799	2,950	—	—	15,150
截至2025年7月31日 之結算金額.....	9,295	2,799	2,950	—	—	15,044
結算率.....	96.3%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	97.4%

截至2025年6月30日，於貿易應收款項的未償還結餘中，應收109名客戶之逾期超過6個月的貿易應收款項總額為人民幣9.5百萬元。我們已評估該等貿易應收款項的可收回性，並經考慮客戶延遲付款的原因及我們近期與主要客戶就清償安排進行的磋商後確認，並無重大減值或可收回性問題。

該等客戶延遲付款通常乃由於以下原因：

- (i) 部分客戶 — 尤其是國有企業、上市公司或其附屬公司 — 內部審批程序、集團內部資金分配限額與付款流程冗長。因此，彼等向我們的付款時間經常超出我們授予的信貸期。
- (ii) 部分集成商客戶向我們付款受其下游終端客戶的付款所影響。儘管根據我們與集成商客戶簽訂的銷售合約，我們收取付款的權利並不取決於彼等能否從下游客戶收到款項，惟於實際操作中，若該等終端客戶未能如期向該等集成商付款，將影響我們貿易應收款項的回收進度。

根據灼識諮詢，上述情況乃中國機器人行業貿易應收款項清償延遲的常見原因。

財務資料

我們正積極與25名最大客戶就逾期超過6個月的未償還貿易應收款項進行協商，以期改善貿易應收款項的回收。截至2025年6月30日，此25名客戶逾期超過6個月的貿易應收款項總額約佔逾期超過6個月的貿易應收款項總額的70.7%。於該等客戶中，截至2025年9月19日，(i)六名客戶已悉數償付逾期超過6個月的貿易應收款項，總計人民幣932千元，(ii)九名客戶表示彼等預計將於2025年年底前悉數償付逾期超過6個月的貿易應收款項，總計約人民幣2,795千元；及(iii)兩名客戶(逾期超過6個月的貿易應收款項結餘總額為人民幣738千元)表示彼等擬通過每月分期付款方式清償貿易應收款項。截至2025年9月19日，有八名客戶尚未表明清償計劃，我們的銷售人員正密切跟進。於該等客戶中，兩名為專注於能源管理與自動化解決方案的知名跨國企業的附屬公司，三名的股東為大型國有企業或市政府，彼等於必要時均能自其股東獲得財務支持。根據我們的桌面檢索及銷售團隊的定期跟進，目前並未發現任何跡象顯示其餘三名客戶面臨破產或完全無力履行付款義務。截至2025年9月19日，我們與此25名客戶之間並無任何糾紛，亦未對彼等提起任何訴訟。我們容許該等客戶延遲付款，乃因我們相信此舉有助於維持良好的客戶關係，並深化與彼等的合作。

貿易應收款項減值測試

本集團於往績記錄期間各期末進行減值分析，使用撥備矩陣計量貿易應收款項的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)，並評估信貸風險承擔。撥備率基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的收入確認日期計算。計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及於往績記錄期間各期末可得的有關過往事件、目前條件及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團分別錄得貿易應收款項減值虧損撥備人民幣0.7百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣6.8百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註20。截至2025年9月30日，截至2025年6月30日尚未收回的貿易應收款項中約人民幣37.9百萬元或37.1%其後已結清。

財務資料

加強貿易應收款項收回的措施

我們已採取措施監察及管理貿易應收款項之回收情況。我們銷售人員會定期按逾期貿易應收款項進行追蹤，並跟進回收進度，於必要時採取適當措施。銷售人員負責與拖欠貿易應收款項之客戶進行初步商討。若經討論一段時間後仍無進展，我們將發出正式催款函，敦促客戶及時結清款項。倘上述措施無效且有證據顯示客戶有意違約，則我們會終止與該客戶之業務並啟動法律程序，包括發出律師函及提起訴訟。

我們計劃採納激勵機制，將銷售團隊的表現掛鉤花紅直接與貿易應收款項的收款掛鉤。此舉旨在鼓勵銷售團隊在產品銷售後及時跟進客戶，從而加快貿易應收款項週轉天數。

我們將加強合約結算條款之磋商，以優化客戶付款時間表，例如提高首期付款及貨物裝運後付款之比例，同時減低驗收後付款及質量保證金之比例。此舉將有助減少逾期貿易應收款項之發生。對於出現逾期貿易應收款項之客戶，我們將成立專責收款團隊，負責監察客戶財務狀況、進行磋商及／或啟動法律程序。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何可收回性問題，並已就貿易應收款項作出充足撥備。

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項，主要為日常業務營運中就產品所用機器人零部件及第三方服務作出的預付款項，及(ii)按金(主要包括租賃物業按金及客戶採購項目投標按金)。下表載列於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產詳情。

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)			
預付款項	8,236	5,586	5,715	6,348
按金	2,617	4,419	4,730	4,869
應收僱員款項	504	478	416	392
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	522	51	396	3,377
總計	11,879	10,534	11,257	16,850

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由2022年12月31日的人民幣11.9百萬元減少至2023年12月31日的人民幣10.5百萬元，主要原因為預付款項由2022年12月31日的人民幣8.2百萬元減少至2023年12月31日的人民幣5.6百萬元，反映出我們自若干原材料供應商取得信貸條款，從而減少我們的預付款項餘額。本集團截至2023年及2024年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣10.5百萬元及人民幣11.3百萬元，維持在相對穩定的水平。本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由2024年12月31日的人民幣11.3百萬元增加至2025年6月30日的人民幣16.9百萬元，主要原因為與將予資本化的[編纂]開支相關的預付款項及就若干諮詢服務的預付款項增加。

於2025年9月30日，截至2025年6月30日尚未支付的預付款項、其他應收款項及其他資產中約人民幣9.1百萬元或53.8%其後已結清。

現金及現金等價物

本集團的現金及現金等價物由2022年12月31日的人民幣79.5百萬元大幅增至2023年12月31日的人民幣99.7百萬元，但於2024年12月31日減少至人民幣92.9百萬元，主要反映本集團從銀行借款所得的款項。本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣92.9百萬元增加至2025年6月30日的人民幣161.7百萬元，主要原因為我們於2025年5月完成的C輪融資的所得款項。

使用權資產

本集團的使用權資產主要指租賃的倉庫及辦公場所。本集團的使用權資產由2022年12月31日的人民幣22.3百萬元減少30.1%至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要是

財務資料

因為現有租賃已折舊。本集團的使用權資產於2024年12月31日增至人民幣19.8百萬元，主要原因是我們的重續及新增租賃，有關租賃計劃用於研發及一般辦公用途。本集團的使用權資產於2025年6月30日減少至人民幣16.9百萬元。

負債

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據包括(i)日常業務中應付第三方供應商的貿易應付款項；及(ii)向供應商發行的六個月期銀行承兌匯票的應付票據。下表載列於所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情。

	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)			
貿易應付款項.....	19,845	36,756	60,000	63,050
應付票據.....	5,110	6,060	14,910	15,062
總計.....	24,955	42,816	74,910	78,112

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣25.0百萬元、人民幣42.8百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣78.1百萬元。貿易應付款項及應付票據的增加乃主要由於採購隨著產品銷售規模擴大而增加。

供應商一般給予本集團的信貸期為少於三個月。下表載列所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	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	2024年	2025年
	(未經審計)				
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	74	82	96	120	129

(1) 貿易應付款項週轉天數乃按有關期間貿易應付款項期初及期末結餘的算術平均值除以同期銷售成本，再乘以有關期間的日數(即一年按365日計算，六個月期間按180日計算)計得。

財務資料

股本及權益總額

根據於2020年9月至2025年4月與各名[編纂]前投資者訂立的一系列股東協議及股份認購協議，本公司向[編纂]前投資者發行普通股，並授予[編纂]前投資者贖回權、反攤薄權及清算優先權。於往績記錄期間概無贖回權、反攤薄權或清算優先權獲行使。

於2025年5月19日，本公司與[編纂]前投資者訂立補充協議，同意本公司授予[編纂]前投資者的贖回權、反攤薄權及清算優先權已不可撤銷地終止且自始無效。經考慮本公司司法權區的法律及監管框架以及補充協議適用法律，董事認為於往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益屬適宜。

倘本公司授予[編纂]前投資者的贖回權、反攤薄權或清算優先權已於訂立補充協議前入賬列為按贖回金額現值計量的金融負債，則(i)贖回金融負債、流動負債總額、流動資產淨值及資產淨值為：

	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)			
贖回金融負債.....	332,270	379,957	418,062	—
流動負債總額.....	455,806	541,342	638,928	246,103
(流動負債淨額)／流動資產				
淨值.....	(218,886)	(284,033)	(324,097)	149,657
(負債淨額)／資產淨值.....	<u>(203,177)</u>	<u>(271,811)</u>	<u>(320,306)</u>	<u>133,496</u>

；及(ii)與贖回金融負債相關的財務成本、年度／期間內淨利潤、每股基本及攤薄盈利為：

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)				
與贖回金融負債相關的財務					
成本.....	(30,097)	(34,187)	(38,105)	(18,493)	(16,170)
淨虧損總額.....	(62,357)	(81,891)	(80,413)	(63,060)	(66,762)
每股基本盈利.....	<u>(0.74)</u>	<u>(0.92)</u>	<u>(0.87)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>(0.70)</u>

有關財務影響的進一步詳情，請參見會計師報告附註30。

流動資金及資本資源

本集團的主要現金用途是為採購原材料、研發、銷售活動及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，本集團主要通過股本融資、經營活動產生的現金及銀行借款所得的資金，為資本支出及營運資金需求提供資金。**[編纂]**完成後，本集團相信，通過上述資金來源及**[編纂]**淨額的組合，將能夠繼續滿足流動資金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物分別為人民幣79.5百萬元、人民幣99.7百萬元、人民幣92.9百萬元及人民幣161.7百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日（即債務聲明日期），本集團的計息銀行借款餘額分別為人民幣13.5百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣106.7百萬元。截至2025年6月30日，本集團的銀行融資總額人民幣285.0百萬元中已承諾未動用的銀行融資為人民幣163.4百萬元，其全部並非由控股股東集團任何成員所擔保。有關銀行融資額度為已承諾且不受限制，乃因其已獲相關銀行在相關協議中批准及正式確認。本集團可於該等銀行融資下提取特定貸款，惟需滿足若干條件，通常包括(i)提取金額未超過信貸融資協議項下的上限，(ii)並無違反與相關貸款銀行的銀行融資協議，(iii)本集團營運及財務狀況並無重大不利變動，(iv)倘貸款銀行要求提供任何擔保或抵押，本集團已完成有關擔保或抵押的所需程序，及／或(v)本集團遵守取得主管政府部門批准、許可及／或登記的規定(如適用)，上述條件均基於該等銀行的標準協議。因此，董事認為有關銀行融資額度極具保障。銀行融資額度的到期日(即相關協議所訂明本集團可申請使用信貸額度及提取資金的期間的期末)介乎2025年至2026年。具體借款期限一般會在這些銀行融資額度下的個別貸款協議中詳細說明。考慮到需求，本集團通常

財務資料

會在到期時尋求續期。基於本集團與銀行的穩定關係、從未違約及成功續期的往績記錄，以及從多家銀行獲得多項融資額度的提款情況，董事認為本集團與這些銀行繼續合作的可能性很大。本集團預計未來營運所需的融資可得性不會有任何變化。

於往績記錄期間，本集團錄得淨虧損及經營現金流出淨額。為改善我們的經營現金流，我們計劃實施以下措施：

- *加強貿易應收款項的收回*。我們計劃採納激勵機制，將銷售團隊與表現掛鉤的花紅與其貿易應收款項的回收直接聯動，旨在鼓勵銷售團隊在售出產品後及時跟進客戶，從而縮短貿易應收款項週轉天數。
- *控制人員相關成本*。我們將根據年度預算繼續開展審慎的僱員人數規劃。具體而言，我們銷售人員的增長率將保持在預計收入增長率水平之下。就管理人員而言，人數上限將根據各職能部門發展情況而定。研發人員招聘將基於計劃研發項目的特定需求進行，以確保團隊規模適配研發策略。
- *加強行政開支管控*。我們將繼續實行嚴格的預算管理。年度行政開支預算將經檢討與批准，以確保所有計劃開支屬必要、合理且與經營重點相符。

財務資料

現金流

下表載列所示期間的經選定現金流數據。

	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)現金淨額	(49,991)	10,316	(24,962)	(24,061)	(30,517)
投資活動所用現金淨額	(1,871)	(3,615)	(3,236)	(166)	(9,128)
融資活動所得現金淨額	64,361	13,293	20,964	1,292	108,645
現金及現金等價物增加／(減少)					
淨額	12,499	19,994	(7,234)	(22,935)	69,000
年度／期間初的現金及現金等價物	66,754	79,525	99,681	99,681	92,859
外匯匯率變動的影響(淨額)	272	162	412	420	(185)
年度／期間末的現金及現金等價物	79,525	99,681	92,859	77,166	161,674

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣30.5百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣50.6百萬元，經以下各項調整所致：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括以權益結算的股份支付人民幣17.2百萬元、應收款項減值撥備人民幣3.6百萬元、使用權資產折舊人民幣2.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣1.2百萬元；及(2)營運資金變動對經營活動現金流產生負面影響，主要包括(i)合約負債減少人民幣7.9百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.7百萬元；及(iii)存貨增加人民幣3.0百萬元。這些因素部分被對經營活動現金流產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣3.2百萬元。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣25.0百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣41.2百萬元，經以下各項調整所致：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括以權益結算的股份支付人民幣31.7百萬元、使用權資產折舊人民幣5.5百萬元、物業、廠房及設備

財務資料

折舊人民幣2.8百萬元以及存貨撥備人民幣2.6百萬元；及(2)營運資金變動對經營活動現金流產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.2百萬元；及(ii)存貨增加人民幣12.3百萬元。這些因素部分被對經營活動現金流產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣32.1百萬元以及其他應付款項及應計費用增加人民幣5.8百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要反映稅前虧損人民幣47.0百萬元，經以下各項調整所致：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括以權益結算的股份支付人民幣26.8百萬元、使用權資產折舊人民幣5.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣3.4百萬元以及存貨撥備人民幣1.1百萬元；及(2)營運資金變動對經營活動現金流產生積極影響，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣17.9百萬元；及(ii)應收關聯方款項減少人民幣10.8百萬元。這些因素部分被對經營活動現金流產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.5百萬元以及按公允價值計入其他全面收益的債務工具增加人民幣5.2百萬元。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣50.0百萬元，主要是由於稅前虧損人民幣32.3百萬元，經以下各項調整所致：(1)若干非現金或非經營項目，主要包括以權益結算的股份支付人民幣1.5百萬元、使用權資產折舊人民幣4.8百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣2.5百萬元；及(2)營運資金變動對經營活動現金流產生負面影響，主要包括(i)存貨增加人民幣33.5百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣18.3百萬元。這些因素部分被對經營活動現金流產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣16.5百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣9.1百萬元，主要是由於(1)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣135.7百萬元(即本集團購買結構性存款)；及(2)購買物業、廠房及設備人民幣1.2百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣128.3百萬元(因本集團贖回相關存款)所抵銷。

財務資料

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣3.2百萬元，主要是由於(1)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣173.0百萬元(即本集團購買結構性存款)；及(2)購買物業、廠房及設備人民幣2.5百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣171.4百萬元(因本集團贖回相關存款)所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣3.6百萬元，主要是由於(1)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣271.5百萬元(即本集團購買結構性存款)；及(2)購買物業、廠房及設備人民幣4.1百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣271.8百萬元(因本集團贖回相關存款)所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣1.9百萬元，主要是由於(1)購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣455.0百萬元(即本集團購買結構性存款)；及(2)購買物業、廠房及設備人民幣2.6百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣455.8百萬元(因本集團贖回相關存款)所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣108.6百萬元，主要是由於注資所得款項人民幣68.7百萬元及取得的新增銀行借款人民幣81.6百萬元，部分被(1)償還銀行借款人民幣36.4百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣3.4百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣21.0百萬元，主要是由於取得的新增銀行借款人民幣82.3百萬元，部分被(1)償還銀行借款人民幣54.8百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣5.3百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣13.3百萬元，主要是由於取得的新增銀行借款人民幣46.3百萬元，部分被(1)償還銀行借款人民幣25.8百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣6.4百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣64.4百萬元，主要是由於股本融資活動注資所得款項人民幣56.7百萬元及取得的新增銀行借款人民幣18.5百萬元。這些因素部分被(1)償還銀行借款人民幣5.0百萬元；及(2)支付租賃負債人民幣5.5百萬元所抵銷。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期本集團的流動資產及流動負債。

	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)			
流動資產：				
存貨.....	94,006	85,285	94,898	97,732
貿易應收款項及應收票據.....	36,864	53,741	108,973	105,297
應收關聯方款項.....	10,781	—	—	394
按公允價值計入其他全面收益的 債務工具.....	2,686	7,907	4,353	3,296
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	11,879	10,534	11,257	16,850
按公允價值計入損益的金融資產	—	—	2,083	10,017
受限制銀行存款.....	1,179	161	408	500
現金及現金等價物.....	79,525	99,681	92,859	161,674
流動資產總值.....	236,920	257,309	314,831	395,760
流動負債：				
貿易應付款項及應付票據.....	24,955	42,816	74,910	78,112
其他應付款項及應計費用.....	33,334	35,503	41,342	47,078
合約負債.....	45,838	45,226	46,147	38,233
計息銀行借款.....	13,513	34,013	52,479	76,715
撥備.....	461	624	860	951
應付稅項.....	2	594	237	—
租賃負債.....	5,433	2,609	4,891	5,014
流動負債總額.....	123,536	161,385	220,866	246,103
流動資產淨額.....	113,384	95,924	93,965	149,657

本集團的流動資產淨值由2022年12月31日的人民幣113.4百萬元減少至2023年12月31日的人民幣95.9百萬元，主要是由於計息銀行借款增加，以及貿易應付款項及應付票據增加。截至2024年12月31日，本集團的流動資產淨值進一步輕微減少至人民幣94.0百萬

財務資料

元，主要是由於計息銀行借款以及貿易應付款項及應付票據持續增加，惟部分被貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。截至2025年6月30日，本集團的流動資產淨值增加至人民幣149.7百萬元，主要是由於現金及現金等價物及按公允價值計入損益的金融資產增加，主要得益於2025年5月完成的C輪融資所得款項。

現金經營成本

下表載列所示期間與我們現金經營成本相關的主要資料：

	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	2025年
	(人民幣千元)			
研發成本 ⁽¹⁾	5,298	8,663	3,767	3,395
僱用勞工 ⁽²⁾	85,272	98,343	121,001	67,498
直接生產成本，包括材料 ⁽³⁾	117,413	92,038	158,066	83,625
產品營銷 ⁽⁴⁾	13,373	22,693	31,673	18,493
應急撥備	—	—	—	—
非所得稅、特許權使用費及 其他政府費用	165	549	662	676
總計	221,521	222,286	315,169	173,687

- (1) 現金經營成本項下的研發成本指研發費用(不包括研發費用項下的員工成本及非現金項目)，並經截至以往及當前年度／期間末與研發活動相關的營運資金變動進行調整。
- (2) 與僱用勞工相關的現金經營成本指銷售成本、研發費用、銷售及分銷開支以及行政開支項下的員工成本總和(不包括非現金性質的以權益結算的股份支付開支)，並經截至以往及當前年度／期間末銷售成本及經營開支項下與員工成本相關的營運資金變動進行調整。
- (3) 與直接生產成本相關的現金經營成本(包括材料)指銷售成本(不包括銷售成本項下的員工成本及非現金項目)，並經截至以往及當前年度／期間末與生產相關的營運資金變動進行調整。
- (4) 與產品營銷相關的現金經營成本指銷售及分銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的員工成本及非現金項目)，並經截至以往及當前年度／期間末與銷售及分銷活動相關的營運資金變動進行調整。

財務資料

債務

下表載列於所示日期本集團的債務明細：

	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				
計息銀行借款	13,513	34,013	52,479	76,715
租賃負債	5,433	2,609	4,891	5,014
小計	18,946	36,622	57,370	81,729
非流動				
計息銀行借款	—	—	9,000	29,940
租賃負債	16,446	12,553	15,437	12,336
小計	16,446	12,553	24,437	42,276
總計	35,392	49,175	81,807	124,005

計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團的計息銀行借款分別為人民幣13.5百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣106.7百萬元，全部須於2026年前償還。於往績記錄期間，本集團計息銀行借款的實際利率介乎0.95%至3.10%。

於截至2022年、2023年及2024年12月31日的計息銀行借款中，金額分別為人民幣13.5百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣14.0百萬元的銀行借款由趙先生及丁霞女士擔保。趙先生及丁霞女士提供的擔保已於2025年1月悉數解除。因此，截至2025年6月30日，由最終控制人趙先生及丁霞女士擔保的計息銀行借款為零。

本集團的銀行借款包含中國商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行或其他借款的償還或違反契諾的情況。

財務資料

租賃負債

本集團的租賃負債主要與辦公室租賃有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團的租賃負債分別為人民幣21.9百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣17.4百萬元，其變動主要是由於新增或續租辦公室租賃，部分被租賃付款所抵銷。

債務聲明

除上文所述者外，截至2025年6月30日(即債務聲明日期)，本集團並無任何尚未償還的抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信用(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，本集團的債務中並無任何重大限制性契諾會大幅限制本集團日後取得融資的能力。截至2025年6月30日，本集團並無其他重大外部債務融資計劃。

董事確認，(i)自2025年6月30日起直至最後實際可行日期，本集團的債務並無任何重大變動；(ii)於往績記錄期間直至本文件日期，本集團並無任何重大債務違約或違反契諾的情況；及(iii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難。

或有負債

截至最後實際可行日期，本集團並無任何或有負債或擔保。

資本支出

於往績記錄期間，本集團的資本支出主要與購買辦公室設備及無形資產以及倉庫及辦公室建設有關。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，本集團的資本支出分別為人民幣2.8百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.5百萬元。本集團擬以股本及債務融資所得款項淨額以及經營現金流量為未來的資本支出提供資金。

財務資料

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團並無任何已訂約但尚未確認為負債的資本支出。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，本集團概無任何重大資產負債表外承擔或安排。

主要財務指標

下表載列所示期間及截至所示日期本集團的精選財務指標。

	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
	(未經審計)				
盈利能力指標					
收入增長率	不適用	35.1%	36.3%	不適用	34.4%
毛利增長率	不適用	41.9%	27.2%	不適用	43.7%
毛利率 ⁽¹⁾	46.8%	49.2%	45.9%	42.5%	45.4%
淨虧損率 ⁽²⁾	(17.5)%	(19.2)%	(12.5)%	(37.9)%	(32.1)%
經調整淨虧損率 ⁽³⁾ (非國際財務報告準則計量) ..	(16.7)%	(8.4)%	(3.1)%	(25.6)%	(13.9)%
	截至12月31日			截至6月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
流動性指標					
流動比率 ⁽⁴⁾	1.9	1.6	1.4	1.6	
速動比率 ⁽⁵⁾	1.2	1.1	1.0	1.2	

(1) 毛利率指期內毛利除以收入。

(2) 淨虧損率指期內淨虧損除以期內收入。

(3) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)指期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入。有關年內淨虧損與年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬的詳情，見「經營業績—非國際財務報告準則計量」。

(4) 流動比率按截至期末的流動資產除以期末的流動負債計算。

(5) 速動比率按截至期末的流動資產減存貨除以流動負債計算。

財務資料

研發開支及經營開支總額

於往績記錄期間，我們並無資本化任何研發費用。下表載列我們於所示期間的年度及研發開支總額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
研發費用	39,317	63,749	71,311
經調整：			
加：向第三方收購並資本化的研發軟件相關的無形資產	—	—	—
減：列入研發開支的資本化無形資產的攤銷費用	—	—	—
年度研發開支	<u>39,317</u>	<u>63,749</u>	<u>71,311</u>
[編纂]前三個財政年度的研發開支總額			<u><u>174,377</u></u>

下表載列我們於所示期間的年度及經營開支總額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
研發費用	39,317	63,749	71,311
銷售及分銷開支	51,103	72,279	88,985
行政開支	32,632	36,783	42,929
經調整：			
加：向第三方收購並資本化的研發軟件相關的無形資產	—	—	—
減：列入研發開支的資本化無形資產的攤銷費用	—	—	—
年度經營開支總額	<u>123,052</u>	<u>172,811</u>	<u>203,225</u>
[編纂]前三個財政年度的經營開支總額			<u><u>499,088</u></u>

財務資料

下表載列我們於所示期間的年度研發開支比率及總研發開支比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
年度研發開支比率 ⁽¹⁾	32.0%	36.9%	35.1%
總研發開支比率 ⁽²⁾			<u>34.9%</u>

(1) 以年度研發開支除以年度經營開支總額計算。

(2) 以[編纂]前三個財政年度的研發開支總額除以[編纂]前三個財政年度的經營開支總額計算。

重大關連方交易

本集團不時與關連方進行交易。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團應收股東款項分別為人民幣10.8百萬元、零、零及人民幣0.4百萬元。截至2025年6月30日，應收股東款項結餘已於2025年8月底結清。有關本集團重大關連方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35及「與控股股東的關係」。

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註35所述的各項重大關連方交易均在日常業務過程中按公平基準及相關方之間的正常商業條款進行。董事亦認為，本集團於往績記錄期間的重大關連方交易不會扭曲往績記錄的結果，亦不會導致歷史業績無法反映本集團未來的表現。

財務風險

本集團的業務活動使我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。本集團整體風險管理程序著眼於金融市場的不可預測性，力求將對本集團財務表現的潛在不利影響降至最低。

本集團的主要金融工具包括銀行貸款及透支以及現金及定期存款。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運集資。本集團擁有各種其他金融資產及負債，如貿易應

財務資料

收款項及貿易應付款項(均直接來自其營運)。本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理上述各項風險的政策，概述如下。

利率風險

本集團的利率風險主要源自銀行貸款。以浮動利率及固定利率發行的借款使本集團分別面臨現金流利率風險及公允價值利率風險。本集團的政策為使用固定利率債務管理利息成本。本集團並無訂立任何利率對沖合約或任何其他類似衍生金融工具。本集團認為其並無重大利率風險。

外幣風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險源自運營單位銷售及投資控股單位進行投資及融資活動，而有關貨幣並非該單位的功能貨幣。下表說明於報告期末，在所有其他變量保持不變的情況下，本集團稅前溢利(因結算或換算貨幣資產及負債產生的差額)及本集團權益(因若干以人民幣以外的貨幣為功能貨幣的海外附屬公司的外匯波動儲備變動)對主要外幣匯率出現合理可能變動的敏感度。

財務資料

	美元／ 人民幣匯率 上升／(下跌) (%)	稅前溢利 增加／(減少)	權益 增加／(減少)
(人民幣千元，百分比除外)			
2022年			
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(275)	(275)
倘美元兌人民幣升值	5	275	275
2023年			
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(890)	(890)
倘美元兌人民幣升值	5	890	890
2024年			
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(2,338)	(2,338)
倘美元兌人民幣升值	5	2,338	2,338
2025年6月30日			
倘美元兌人民幣貶值	(5)	(2,769)	(2,769)
倘美元兌人民幣升值	5	2,769	2,769

本集團在中國內地的附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團幾乎所有的經營活動均在中國內地進行，大部分交易以人民幣計值。本集團認為匯率波動的風險並不重大。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽可靠的第三方進行交易。我們的政策是，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸驗證程序。此外，我們持續監控應收款項結餘且我們面臨的壞賬風險並不重大。對於並非以相關營運單位功能貨幣計值的交易，未經信貸控制部主管的特別批准，我們不會提供信貸條款。

我們其他金融資產(包括現金及現金等價物以及其他應收款項)的信貸風險來自於交易對手方的違約，最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認可及信譽可靠的第三方進行交易，因此無需抵押品。信貸風險集中度按客戶／交易對手方、地

財務資料

區、行業細分領域進行分析並管理。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們來自最大債務人的貿易應收款項分別佔貿易應收款項總額的19.2%、7.4%、16.2%及10.8%，而來自五大債務人的相應合計百分比分別為48.0%、26.9%、31.1%及27.0%。

有關本集團信貸風險承擔的進一步量化數據，披露於本文件附錄一所載會計師報告的附註39。

流動資金風險

本集團的政策是定期監察流動資金需求以及是否遵守借貸契諾，以確保本集團維持充足的現金儲備，並且擁有主要金融機構提供的足夠承諾融資額度，以滿足短期和長期的流動資金需求。有關本集團所面臨流動資金風險的進一步量化數據，披露於本文件附錄一所載會計師報告的附註39。

股息

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並未宣派或派付任何股息。目前，本集團打算保留所有可用資金及盈利(如有)，以支持業務的發展及擴張，且在可預見的未來，本集團預期不會派付任何現金股息。投資者不應期望通過購買本集團普通股獲得現金股息。

我們並無制定任何股息政策及日後是否派付股息將由董事根據我們的組織章程細則及適用法律法規酌情決定。我們的董事將根據多項因素(包括本集團未來的經營及盈利狀況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事可能認為相關的其他因素)決定是否派付股息。我們並無預先釐定的派息率。據我們的中國法律顧問告知，中國的法規目前規定，中國公司只能從累積的可供分配稅後溢利(經扣除任何累積虧損撥回以及按公司章程及中國會計標準和法規要求提取的法定及其他儲備)中派付股息。因此，即使本集團實現盈利，也可能沒有足夠或任何可供分配的溢利向股東派付股息。

財務資料

營運資金

董事認為，經考慮本公司可動用之財務資源，包括(i)各期間之未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)按公允價值計入損益的流動金融資產；(iv)可得銀行融資；及(v) [編纂]之估計[編纂]淨額，本公司有充足營運資金應付自本文件日期起計至少未來12個月之需求。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額、(ii)購買物業、廠房及設備、(iii)無形資產付款及(iv)租賃負債付款。我們認為該等項目為我們營運效率的關鍵指標，反映了可能對我們的現金流量造成重大影響的付款，例如我們代表大量現金流出的資本支出、我們對知識產權或技術的投資，以及融資租賃責任的成本，所有該等項目都可能定期產生。我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的歷史現金消耗率分別為人民幣4.9百萬元、人民幣25千元、人民幣2.7百萬元及人民幣5.9百萬元。我們於2023年的現金消耗率較低，主要是由於我們於2023年產生了經營活動的淨現金流。於2023年，我們的經營現金流量受到經營資產及負債若干變動的積極影響，包括：(i)貿易應付款項及應付票據增加，反映隨著原材料採購量持續增長，我們對供應商的議價能力有所提升；(ii)應收關聯方款項減少，乃因股東已清償截至2022年年底結欠我們的款項；(iii)存貨減少，乃因我們採用企業資源規劃軟件進行存貨管理，提高存貨週轉天數。於2024年，我們的經營活動產生了淨現金流出，主要是由於我們的業務規模擴大，貿易應收款項迅速增長。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產的合共金額為人民幣171.7百萬元。假設[編纂]並無獲行使及假設[編纂]為每[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)，扣除我們就[編纂]已付及應付的預計[編纂]及其他費用及開支後，我們估計我們將收取[編纂]淨額約[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)。假設未來平均每月現金消耗率將為人民幣5.9百萬元，與截至2025年6月30日止六個月的現金消耗率水平相當，基於以下有關假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；(iii)我們預期不會進行重大收購或投資及(iv)我們可依據年度預算實施有效的成本控制，以管理人力資源及各項支出，並採取「業務 — 業務可持續性 — 改善我們表現的策略 — 提高經營槓桿」中所述的其他措施，我們估計截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產將能夠維持我們約[編纂]個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]

財務資料

淨額的[編纂]% (即就我們的營運資金及其他一般企業用途分配的部分)，則能維持約[編纂]個月，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額，則能維持約[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並通過多種方式(包括銀行融資及外部融資)維持我們的財務可行性。

可供分配儲備

截至2025年6月30日，本集團並無任何可供分配儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計總[編纂]開支(基於[編纂]範圍的中位數且假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，約佔[編纂]總額的[編纂]%。估計總[編纂]開支包括：(i)與[編纂]相關的費用(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接與向公眾[編纂]有關，將於[編纂]完成後作為股本扣減項目列賬。估計約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將於[編纂]完成前或完成時於損益中扣除。此計算可能會根據實際發生或將發生的金額進行調整。上述[編纂]開支是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事已確認，自2025年6月30日(即本文件「附錄一 — 會計師報告」所載本集團最近期綜合財務報表的截止日期)起直至本文件日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致上市規則第13.13至13.19條項下的披露責任。