

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件「附錄一 — 會計師報告」所載綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映當前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。除非文義另有規定，否則對「2022年」、「2023年」或「2024年」的提述指我們截至該年度12月31日止財政年度。

### 概覽

根據灼識諮詢的資料，我們是全球領先的以感知智能為基礎的全棧式智能機器人公司。我們打造了以視覺感知為核心的智能機器人基礎設施並賦能於各類機器人應用場景，同時提供適合新興場景的視覺感知產品及整機智能機器人產品。根據灼識諮詢的資料，以2024年營業收入計算，我們是全球最大的以視覺感知技術為核心的智能機器人公司。

於往績記錄期間，我們實現快速收入增長。我們的收入由2022年的人民幣233.8百萬元增至2023年的人民幣276.6百萬元，並進一步增至2024年的人民幣467.3百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為41.4%。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣196.1百萬元大幅增長97.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣386.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣73.1百萬元、人民幣68.5百萬元、人民幣56.5百萬元、人民幣28.9百萬元及人民幣13.8百萬元，淨虧損率分別為31.3%、24.8%、12.1%、14.7%及3.6%。我們還使用經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量），以方便評估我們的經營業績。於往績記錄期間，我們2022年、2023年及2024年以及截至2024年6月30日止六個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣61.8百萬元、人民幣55.8百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣23.0百萬元，而於截至2025年6月30日止六個月轉為經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣2.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告會計準則編製。該等歷史財務資料按歷史成本法編製，惟已按公允價值計量的若干金融工具除外。

按照香港財務報告會計準則編製歷史財務資料時，需要運用若干關鍵會計估計。此外，在應用我們的會計政策過程中，管理層亦需作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性之範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大之範疇，已於本文件附錄一所載會計師報告附註3中披露。

對於發行予[編纂]投資者的普通股而言，根據我們與[編纂]投資者就我們授予（其中包括）優先認購權、優先購買權及聯合出售權、反攤薄權、贖回權、清算優先權及最優惠待遇等若干特別權利（如本文件附錄一所載會計師報告附註28所述，該等權利自最初開始即屬無效）終止而訂立的補充協議，經計及我們所在司法管轄區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]投資呈列為權益乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

### 影響我們經營業績的關鍵因素

我們業務的成功與增長取決於眾多因素。儘管每項因素皆為我們的業務帶來重大機遇，但同時亦構成重要挑戰，我們必須成功應對該等挑戰，方可優化經營業績並維持業務增長。

### 全球智能機器人行業的發展

我們從事快速發展的智能機器人行業。我們的經營業績及財務狀況受影響智能機器人行業的一般因素影響，包括智能機器人及相關服務的市場接受度、滲透率 and 需求、機器人技術的發展、全球經濟狀況及監管環境。

作為一家主要從事開發及生產智能感知產品的公司，我們主要受全球智能機器人行業影響，該行業展現出巨大發展潛力。根據灼識諮詢的資料，視覺感知技術為智能機器人的自主決策與行動奠定了基礎，使視覺感知技術成為行業發展的基礎。我們

---

## 財務資料

---

的業務與視覺感知技術進步緊密相關，這使我們的增長軌跡與整個行業的發展保持一致。根據灼識諮詢的資料，全球智能機器人行業的市場規模於2024年達到人民幣3,690億元，預計於2029年將達到人民幣10,058億元，複合年增長率為22.2%。這由多元化場景的需求、軟硬件技術突破、數據積累帶來的持續優化、大語言模型賦能以及政府政策及財政支持所推動。此外，根據灼識諮詢的資料，全球智能機器人視覺感知技術市場由2020年的人民幣136億元增加至2024年的人民幣285億元，複合年增長率為20.3%，增長由軟硬件協同突破、多模態感知融合及智能機器人大規模部署所推動。預計全球智能機器人視覺感知技術市場將進一步增至2029年的人民幣702億元，2024年至2029年的複合年增長率為19.7%，展現出巨大發展潛力。受益於智能機器人市場及視覺感知技術細分市場的增長潛力，我們的綜合研發和技術應用能力將使我們能夠把握市場潛力，實現持續增長。

### 我們成功鞏固視覺感知產品組合並推出整機智能機器人產品的能力

根據灼識諮詢的資料，全球智能機器人視覺感知技術市場的競爭激烈。我們業務的成敗取決於我們是否有能力開發出具有競爭力的視覺感知產品（包括傳感器與算法模組），並了解下游客戶的需求。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自銷售視覺感知產品，由2022年的人民幣228.7百萬元增加至2023年的人民幣274.2百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣439.3百萬元。我們視覺感知產品的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣183.9百萬元增加66.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.6百萬元。增加主要由於業務擴展致使產品出貨量增加。

我們的整機智能機器人產品（如智能割草機器人）已提升我們在中國的品牌知名度及在全球市場的品牌影響力。2023年，我們面向擁有住宅庭院的海外個人客戶推出第一代割草機器人，並快速迭代至第二代割草機器人。因此，來自該分部的收入由2023年的人民幣63,000元大幅增加至2024年的人民幣23.3百萬元，佔我們於2024年總收入的5.0%。2024年，我們實現第一代智能割草機器人銷售突破10,000台。我們割草機器人的銷售額於2025年激增，收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.5百萬元。根據灼識諮詢的資料，全球智能割草機器人市場擁有巨大發展潛力，尤其是鑒於2024年的滲透率不足

---

## 財務資料

---

2.0%。隨著海外市場推廣投入增加及本地團隊成立，我們預計來自割草機器人的收入於未來幾年將繼續增長。我們引領市場趨勢、快速迭代產品及擴展應用場景的能力將為影響我們未來經營業績及財務狀況的關鍵因素。

### 我們加深與現有客戶的關係以及擴大客戶基礎的能力

我們未來的增長取決於我們維持及深化與現有客戶關係以及擴大我們客戶基礎的能力。於往績記錄期間，我們的客戶大多為機器人製造商。於往績記錄期間，我們的客戶覆蓋全球十大家用服務機器人公司中的七家以及所有全球五大商用服務機器人公司。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，來自我們各年度五大客戶的收入總額分別為人民幣157.9百萬元、人民幣180.1百萬元、人民幣253.5百萬元及人民幣203.0百萬元，分別佔我們總收入的67.4%、65.1%、54.3%及52.6%。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

我們與現有客戶關係的變動可能會影響我們的經營業績及財務狀況。於往績記錄期間各年，我們均與主要客戶保持密切且可持續的業務關係。憑藉我們的領先技術以及多元化的視覺感知產品組合，我們相信我們將能夠持續向客戶提供具競爭力的視覺感知產品，並進一步鞏固與他們的合作關係。於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的集團客戶留存率分別約為84.0%、90.0%及94.0%。此外，於2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的集團客戶淨收入留存率分別約為113.0%、145.0%及169.0%。我們致力於繼續加深與現有客戶的關係。

我們亦致力於識別及獲取新客戶，以擴大我們的客戶基礎。憑藉我們在視覺感知技術領域的深刻見解以及強大的研發能力，我們致力於憑藉滿足終端用戶不斷變化需求的創新傳感器及算法模組吸引新的機器人製造商客戶。此外，我們於2023年推出了自有整機機器人產品－割草機器人。與我們先前的客戶群不同，割草機器人以海外個人用戶為目標群體。我們計劃在各海外市場開展營銷活動，以提高我們的割草機器人在全球市場的市場份額。

### 收入組合變動

我們不同產品線的收入組合影響我們的整體盈利能力。由於不同的業務特點，我們的傳感器、算法模組及割草機器人產品呈現不同的毛利率。於往績記錄期間，傳感器於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的毛利率分別為18.6%、18.5%、15.2%、17.3%及19.5%。算法模組於同期的毛利率較高，分

---

## 財務資料

---

別為35.2%、37.4%、31.3%、30.0%及23.0%。與其他產品系列相比，割草機器人的毛利率較高，於2024年才開始量產，早期進行試產之後於當年貢獻的毛利率為33.6%。於2025年，由於第二代割草機器人的銷售額佔總銷售額的比例增加，該產品線於截至2025年6月30日止六個月的毛利率上升至45.6%。

於往績記錄期間，毛利率較高的算法模組業務線佔總收入的比例逐漸下降，由2022年的53.5%降至2023年的38.6%，之後降至2024年的21.1%，並進一步降至截至2025年6月30日止六個月的20.3%。該下降主要是由於往績記錄期間我們傳感器及割草機器人的收入大幅增加。同時，我們的割草機器人作為一種新的高利潤率產品，預計於未來數年對整體收入及盈利能力的貢獻將會增加。該等產品線的收入組合如發生任何其他變化，均可能對我們的財務業績及盈利能力產生重大影響。

該等產品的收入組合的任何持續變動以及生產成本結構的變化仍將是影響我們未來財務表現及整體經營業績的關鍵因素。

### 我們有效投資於技術及人才的能力

我們的財務表現取決於我們維持在視覺感知技術領域的領先地位的能力。2024年，搭載我們的視覺感知技術的智能機器人數量超過6百萬台。根據灼識諮詢的資料，按2024年的收入計，我們是全球最大的專注於視覺感知技術的智能機器人公司。同年，我們的DToF激光雷達出貨量超過720,000台，位居行業首位。我們的市場份額受我們在產品性能方面保持地位的能力所影響，而這進一步取決於我們在研發方面的有效投入。我們致力於通過研發投資來提升我們的視覺感知技術及整機機器人的能力，我們相信這將進一步推動我們未來的收入增長。

我們必須持續且有效地投資於技術與人才，以開發及推出迎合客戶不斷演變需求的創新解決方案。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣96.7百萬元、人民幣95.9百萬元、人民幣94.9百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣51.0百萬元。於往績記錄期間，通過採取成本控制措施，我們維持穩定的研發開支水平，尤其是研發團隊的僱員福利開支。截至2025年6月30日，我們的研發團隊由225名專職僱員組成，約佔我們專業人員的60.0%。我們將繼續吸引及挽留關鍵人才，以增強我們的技術優勢並支持業務增長，從而確保我們的產品佔據關鍵領域的前沿位置。

---

## 財務資料

---

### 季節性

我們的經營業績受我們產品需求季節性波動的影響，而該需求受智能機器人行業市場趨勢的影響。來自我們機器人製造商客戶的需求往往會在大型購物活動期間增加。為籌備該等銷售活動，我們的機器人製造商客戶通常會提前備貨，從而促使我們的視覺感知產品出貨量增加。由於全球購物活動集中在下半年，我們的出貨量整體會增加，導致該期間的收入增加。有關波動屬季節性質，因此季度或半年度業績並不能反映我們全年的經營業績。有關風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務受季節性波動影響」。

### 關鍵會計政策、估計及判斷

編製歷史財務資料時需要運用會計估計，而根據定義，該等會計估計很少會等同於實際結果。我們的管理層在應用會計政策時亦需作出判斷。估計及判斷會持續進行評估，其基於歷史經驗及其他因素，包括對未來事件的預期，而該等未來事件可能對我們產生財務影響，且在相關情況下被認為屬合理。有關該等估計及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

我們的管理層已確定以下其認為對編製我們的財務報表至關重要的會計政策、估計及判斷。

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

我們於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認客戶合約收入，確認的金額應反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權收取的對價。

倘合約內的對價包括可變金額，則對價金額按我們就轉移貨品或服務至客戶而有權收取的金額估計。可變對價於合約開始時估計並受約束，直至可變對價的相關不確定性其後得以解決，而已確認的累計收入金額很有可能不會出現重大收入撥回時為止。

---

## 財務資料

---

### (a) 銷售產品

我們於產品的控制權轉移至客戶的時間點確認銷售產品的收入，一般根據銷售合約的約定於交付或接收產品時確認。

就部分合約而言，我們於為客戶生產貨品前收取非經常性工程（「非經常性工程」）付款。僅在某個特定期間內產量及銷量達到協定的目標的情況下，有關非經常性工程付款將退還予客戶。非經常性工程付款初始確認為本集團的其他應付款項，當基本確定無法達成目標時轉撥至合約負債。合約義務完成後及成為不可退還時，其將確認為收入。

### 金融資產減值

我們確認所有並非持作按公允價值計入損益的債務工具的預期信用損失（「預期信用損失」）撥備。預期信用損失是基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收到的所有現金流量之間的差額，以原實際利率的近似值進行折現。預期現金流量包括出售所持抵押品的現金流量或合約條款所包含的其他信用增級措施的現金流量。

#### 一般方法

預期信用損失分兩個階段確認。對於自初始確認以來信用風險並無大幅增加的信用風險敞口，對未來12個月內可能發生的違約事件造成的信用損失（12個月預期信用損失）計提預期信用損失撥備。對於自初始確認以來信用風險大幅增加的信用風險敞口，無論違約的時間長短（全期預期信用損失），都需要對風險敞口剩餘年期內預期信用損失計提損失撥備。

於各期間末，我們評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否大幅增加。在進行評估時，我們將報告日期金融工具發生違約的風險與初始確認日期金融工具發生違約的風險進行比較，並考慮無需付出過多成本或努力即可取得的合理有理據資料，包括歷史及前瞻性資料。

當合約付款逾期90天時，我們將金融資產視為違約。然而，於若干情況下，當內部或外部資料表明我們在考慮其擁有的任何信用增級措施之前不大可能收到全部未付合約金額時，我們亦會將金融資產視為違約。

---

## 財務資料

---

對於按公允價值計入其他全面收益的債務投資，我們採取低信用風險簡化方法。於各報告日期，我們使用無需過多成本或努力即可獲得的所有合理及支持性資料評估債務投資是否被認為具有低信用風險。進行評估時，我們重新評估債務投資的外部信用評級。債務投資被評為最高投資類別（極好及好），由於其為大型國有商業銀行及大型上市商業銀行，因此被認為是具有低信用風險的投資。我們的政策是每12個月計量有關工具的預期信用損失。債務投資的信用風險並不重大。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產按照一般方法進行減值，並在以下階段對其進行分類，以計量預期信用損失，但採用簡化方法的貿易應收款項及合約資產除外，具體如下：

- 第一階段 — 信用風險自初始確認以來並無大幅增加的金融工具，損失撥備的計量金額等於12個月預期信用損失。
- 第二階段 — 信用風險自初始確認以來大幅增加，但並非已發生信用減值金融資產的金融工具，損失撥備的計量金額等於全期預期信用損失。
- 第三階段 — 於報告日期已發生信用減值（但未購買或原已發生信用減值）的金融資產，損失撥備的計量金額等於全期預期信用損失。

### 簡化方法

對於不包含重大融資組成部分的貿易應收款項，或當我們採用不調整重大融資組成部分影響的實際權宜方法時，我們在計算預期信用損失時採用簡化方法。根據簡化方法，我們不跟蹤信用風險的變化，而是根據於各報告日期的全期預期信用損失確認損失撥備。我們已根據歷史信用損失經驗建立了撥備矩陣，並對債務人和經濟環境的特定前瞻性因素進行了調整。

### 貿易應收款項預期信用損失撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信用損失。撥備率根據具有類似損失模式的多個客戶分部組別的逾期天數計算。

---

## 財務資料

---

撥備矩陣初步基於我們的歷史觀察違約率。我們將根據前瞻性資料調整矩陣，從而調整過往信用損失經驗。例如，倘預測經濟狀況（如國內生產總值）預期於未來一年惡化，從而導致製造行業的違約數量增加，過往違約率將予調整。於各報告日期，歷史觀察違約率將予更新並會分析前瞻性估計的變動。

歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的相關性評估為重大估計。預期信用損失金額易受情況變化及預測經濟狀況變動影響。我們的過往信用損失經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶於日後的實際違約情況。有關我們貿易應收款項預期信用損失的資料於本文件附錄一所載會計師報告附註20披露。

### 存貨撥備

我們於各年度末檢討存貨狀況，並對根據銷量預測確定為不再適合銷售或使用的陳舊及滯銷存貨項目計提撥備。有關銷量預測根據與客戶訂立的協議或手頭訂單及基於過往經驗所作出於可見未來的估計銷量以及機器人行業的現行市況編製。我們主要根據最新發票價格及現行市況估計該等陳舊及滯銷存貨的可變現淨值。有關估計於各年度末重新評估。就陳舊及滯銷存貨計提撥備須作出判斷及估計。倘實際結果或未來預期有別於原有估計，有關差額將影響於有關估計變動期間確認的存貨賬面值及存貨撇減。

### 以股份為基礎的付款

我們實施股份激勵計劃。僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款形式收取薪酬及獎勵，而僱員提供服務換取權益工具（「以權益結算的交易」）。與僱員進行以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用近期交易法及折現現金流模型釐定，其進一步詳情載於本文件附錄一附註29。

我們將以權益結算的交易成本連同相應的權益增加於達成績效及／或服務條件期間確認為僱員福利開支。於各有關期間末直至歸屬日期前就以權益結算的交易確認

---

## 財務資料

---

的累計開支反映歸屬期的屆滿程度以及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間在損益中扣除或計入的開支指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵授出日期的公允價值時並未計及服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。授出日期的公允價值內反映市場績效條件。獎勵附帶但無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值中反映及導致購股權實時支銷，除非亦存在服務及／或績效條件，則當別論。

就因未達成非市場績效及／或服務條件而最終未獲歸屬的獎勵而言，不會確認任何開支。然而，對於具有市場條件或非歸屬條件的獎勵，只要所有其他績效及／或服務條件均獲達成，不論市場條件或非歸屬條件是否達成，該等購股權均會被視為已歸屬。

倘以權益結算的購股權的條款經修訂，且符合購股權的原有條款，我們會按最少金額確認開支，猶如原條款未經修訂。此外，倘於修訂日期計量，任何修訂導致以股份為基礎的付款公允價值總額有所增加，或於其他方面有利於僱員，則應就該等修訂確認開支。

倘以權益結算的購股權被註銷，其應被視為於註銷日期已歸屬，而尚未確認的任何購股權開支實時確認。

### 若干非金融資產的減值測試

根據國際會計準則第36.12號，我們於各報告期末評估是否有任何跡象表明非流動資產(存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產除外)可能發生減值。倘存在任何有關跡象，我們估計資產的可收回金額。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣73.1百萬元、人民幣68.5百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣13.8百萬元。我們錄得虧損主要由於割草機器人開發仍處於爬坡階段及我們已投入資源發掘及開發割草機器人。鑒於有關整體虧損的期限較長，已出現減值跡象。

## 財務資料

根據國際會計準則第36號，我們於各期末對有減值跡象的非流動資產（主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及其他非流動資產）進行減值測試，並估計非流動資產的可收回金額。可收回金額根據資產所屬的現金產生單位（「現金產生單位」）釐定。

我們主要從事產品設計、開發及垂直場景創新，在智能機器人領域構建了從底層技術研發到上層應用落地的完整能力。本集團的管理高度集中，研發、採購、製造及生產、銷售等活動均由總部控制及管理，且我們僅有一個經營分部。除金融資產外，非流動資產主要包括製造工廠、廠房及機器及租賃物業。持有該等資產的實體高度相關，不能被視作產生彼此之間大致獨立的現金流入。因此，分布於不同實體的金融資產以外的非流動資產均分配至本集團整體，本集團整體就減值測試而言界定為產生大致獨立現金流量的現金產生單位。

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定，使用根據管理層批准的財務預算進行現金流量預測。預算銷售額及利潤根據所獲得的過往資料及預期市場發展作出估計。所用折現率反映與本公司有關的特定風險。根據減值測試結果，現金產生單位的可收回金額大於各報告期末非流動資產的賬面值，因此毋須進行減值。

有關非金融資產的減值測試詳情，請參閱本文件附錄一附註14。

## 經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績：

	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	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入 .....	233,834	100.0	276,562	100.0	467,345	100.0	196,129	100.0	386,441	100.0
銷售成本 .....	(169,887)	(72.7)	(205,453)	(74.3)	(376,028)	(80.5)	(155,734)	(79.4)	(288,157)	(74.6)
毛利 .....	63,947	27.3	71,109	25.7	91,317	19.5	40,395	20.6	98,284	25.4
其他收入及收益 ..	19,522	8.3	21,922	7.9	20,258	4.3	8,999	4.6	10,121	2.6

## 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	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	佔收入的百分比	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
銷售及營銷開支...	(13,912)	(5.9)	(21,272)	(7.7)	(31,427)	(6.7)	(11,895)	(6.1)	(36,159)	(9.4)
行政開支.....	(45,664)	(19.5)	(40,831)	(14.8)	(36,925)	(7.9)	(18,745)	(9.6)	(33,438)	(8.7)
研發開支.....	(96,700)	(41.4)	(95,940)	(34.7)	(94,857)	(20.3)	(44,502)	(22.7)	(50,998)	(13.2)
金融資產減值										
損失淨額.....	437	0.2	(2,402)	(0.9)	(4,312)	(0.9)	(2,887)	(1.5)	(1,381)	(0.4)
其他開支.....	(101)	(-*)	(143)	(0.1)	(68)	(-*)	(23)	(-*)	(16)	(-*)
財務成本.....	(661)	(0.3)	(934)	(0.3)	(469)	(0.1)	(269)	(0.1)	(158)	(-*)
除稅前虧損.....	<u>(73,132)</u>	<u>(31.3)</u>	<u>(68,491)</u>	<u>(24.8)</u>	<u>(56,483)</u>	<u>(12.1)</u>	<u>(28,927)</u>	<u>(14.7)</u>	<u>(13,745)</u>	<u>(3.6)</u>
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(-*)
年／期內虧損 ...	<u>(73,132)</u>	<u>(31.3)</u>	<u>(68,491)</u>	<u>(24.8)</u>	<u>(56,483)</u>	<u>(12.1)</u>	<u>(28,927)</u>	<u>(14.7)</u>	<u>(13,780)</u>	<u>(3.6)</u>
以下各項應佔年										
／期內虧損：										
母公司擁有人....	(73,132)	(31.3)	(68,491)	(24.8)	(56,483)	(12.1)	(28,927)	(14.7)	(13,780)	(3.6)

\* 低於0.1。

有關[編纂]投資的特別權利的會計處理詳情，請參閱下文「一股本及權益總額」及本文件附錄一所載會計師報告附註28。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而有關計量並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量的一併呈列可消除項目的潛在影響，方便不同期間及不同公司的經營表現對比。

## 財務資料

我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與彼等幫助我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或將其視為對我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的替代分析。我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以權益結算以股份為基礎的付款開支及[編纂]調整的年／期內淨（虧損）／利潤，以及將經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）除以收入。該等調整於往績記錄期間持續進行。

下表為所示期間的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則呈列的期內淨虧損或虧損的對賬：

	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)	
年／期內虧損	<u>(73,132)</u>	<u>(68,491)</u>	<u>(56,483)</u>	<u>(28,927)</u>	<u>(13,780)</u>
加：					
以權益結算以股份為基礎 的付款開支 <sup>(1)</sup>	11,309	12,715	11,808	5,904	4,660
[編纂]	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
經調整淨（虧損）／利潤（非國際 財務報告準則計量）	<u>(61,823)</u>	<u>(55,776)</u>	<u>(44,675)</u>	<u>(23,023)</u>	<u>2,178</u>
經調整淨（虧損）／利潤率（非國際 財務報告準則計量） <sup>(2)</sup>	<u>(26.4)%</u>	<u>(20.2)%</u>	<u>(9.6)%</u>	<u>(11.7)%</u>	<u>0.6%</u>

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支指授予特定僱員以股份為基礎的獎勵所產生的非現金開支。其主要代表我們從僱員獲得服務作為我們權益工具的對價的安排。預計以股份為基礎的付款不會導致未來的現金支付。以股份為基礎的付款於我們的銷售及營銷開支、行政開支及研發開支下入賬，而上表中以權益結算以股份為基礎的付款開支為於各類有關開支下入賬的總和。
- (2) 經調整淨（虧損）／利潤率（非國際財務報告準則計量）等於年／期內經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）除以年／期內收入，再乘以100%。

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於銷售視覺感知產品及割草機器人。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細。

	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	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審計)					
視覺感知產品										
傳感器.....	103,680	44.3	167,297	60.5	340,572	72.9	139,115	70.9	228,174	59.1
算法模組.....	125,040	53.5	106,858	38.6	98,706	21.1	44,784	22.8	78,438	20.3
	228,720	97.8	274,155	99.1	439,278	94.0	183,899	93.7	306,612	79.4
割草機器人.....	-	-	63	*	23,272	5.0	9,915	5.1	77,459	20.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	5,114	2.2	2,344	0.8	4,795	1.0	2,315	1.2	2,370	0.6
總計.....	233,834	100.0	276,562	100.0	467,345	100.0	196,129	100.0	386,441	100.0

附註：

(1) 其他主要指銷售零部件及耗材所產生的收入。

\* 低於0.1。

我們的收入由2022年的人民幣233.8百萬元增加至2023年的人民幣276.6百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣467.3百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為41.4%，這大致反映了我們的業務拓展令產品出貨量增加。我們的收入亦由截至2024年6月30日止六個月的人民幣196.1百萬元大幅增長97.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣386.4百萬元。

於2022年、2023年及2024年，傳感器銷售收入佔我們總收入的比重穩步上升，而算法模組的收入貢獻則持續下降，主要由於儘管算法模組的訂單量有所增加，但其單位價格於同期持續下跌，導致該分部的收入總體減少。割草機器人開始量產及銷售後，該等產品銷售收入佔我們收入的比例於2024年上升至5.0%。我們割草機器人的銷售額於2025年激增，收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.5百萬元，分別佔我們總收入的5.1%及

## 財務資料

20.0%。因此，我們視覺感知產品的收入貢獻下降至截至2025年6月30日止六個月的79.3%，而2024年同期為93.8%。

於2022年、2023年及2024年各年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們大部分收入來自中國內地。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收入。

	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	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地.....	228,932	97.9	275,851	99.7	448,781	96.0	192,004	97.9	324,091	83.9
海外										
– 歐洲 <sup>(1)</sup> .....	293	0.1	36	0.01	4,988	1.1	38	0.02	40,341	10.4
– 北美.....	3,050	1.3	420	0.2	3,272	0.7	383	0.2	15,344	4.0
– 亞洲(不包括 中國內地).....	1,559	0.7	139	0.1	10,248	2.2	3,648	1.9	6,651	1.7
– 其他 <sup>(2)</sup> .....	-	-	116	0.04	56	0.01	56	0.03	14	0.004
	4,902	2.1	711	0.3	18,564	4.0	4,125	2.1	62,350	16.1
總計.....	233,834	100.0	276,562	100.0	467,345	100.0	196,129	100.0	386,441	100.0

附註：

(1) 歐洲產生的較大金額的收入乃由於計及該地區的多個國家。於往績記錄期間，歐洲並無單個多家貢獻我們大部分的總收入。

(2) 其他包括南美洲及大洋洲。

\* 低於0.1。

於2022年及2023年，我們產生極少的海外收入，主要由於我們視覺感知產品的銷售有限。自2024年起，我們來自海外的收入佔比上升，主要由於我們割草機器人產品在國際市場的量產及銷售。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間按應用場景劃分的視覺感知產品產生的收入明細。

	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
	(人民幣千元)				
按應用場景					
家用 .....	218,635	268,710	434,491	181,853	297,467
商業 .....	2,972	2,034	1,932	494	6,997
工業 .....	346	1,409	740	537	509
其他 .....	6,768	2,003	2,115	1,015	1,639
總計 .....	228,720	274,155	439,278	183,899	306,612

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接材料，包括電子元件、光學元件及結構零部件；(ii)直接人力成本；(iii)製造費用，主要包括間接生產成本(例如生產管理人員薪資、廠房租金及水電費)；及(iv)分包加工費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
直接材料.....	133,964	78.9	160,684	78.2	291,600	77.5	120,300	77.3	218,934	76.0
直接人力成本....	7,432	4.4	18,546	9.0	33,068	8.8	13,315	8.5	23,082	8.0
製造費用.....	12,946	7.6	20,207	9.8	33,043	8.8	14,287	9.2	21,831	7.6
分包加工費.....	15,545	9.1	6,016	3.0	18,316	4.9	7,832	5.0	24,310	8.4
總計 .....	169,887	100.0	205,453	100.0	376,028	100.0	155,734	100.0	288,157	100.0

於2022年、2023年及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佔收入的72.7%、74.3%、80.5%、79.4%及74.6%。於整個往績記錄期間，直接材料採購成本增加與我們的收入增長大致相符，且有關增加主要歸因於我們視覺感知產品的交付量增加及2024年我們的割草機器人量產。

## 財務資料

我們的銷售成本主要涉及交付視覺感知產品及割草機器人所產生的成本。因此，我們各主要業務線的銷售成本在很大程度上受特定期間該等產品交付量的變化所影響。下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
視覺感知產品										
傳感器.....	84,426	49.7	136,303	66.3	288,883	76.9	115,017	73.9	183,708	63.8
算法模組.....	81,013	47.7	66,903	32.6	67,844	18.0	31,350	20.1	60,433	21.0
	<u>165,439</u>	<u>97.4</u>	<u>203,206</u>	<u>98.9</u>	<u>356,727</u>	<u>94.9</u>	<u>146,367</u>	<u>94.0</u>	<u>244,141</u>	<u>84.7</u>
割草機器人.....	—	—	32	—*	15,464	4.1	7,651	4.9	42,167	14.6
其他.....	4,448	2.6	2,215	1.1	3,837	1.0	1,716	1.1	1,849	0.6
總計.....	<u>169,887</u>	<u>100.0</u>	<u>205,453</u>	<u>100.0</u>	<u>376,028</u>	<u>100.0</u>	<u>155,734</u>	<u>100.0</u>	<u>288,157</u>	<u>100.0</u>

附註：

\* 低於0.1。

## 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率。

	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)			
視覺感知產品										
傳感器.....	19,254	18.6	30,994	18.5	51,689	15.2	24,098	17.3	44,466	19.5
算法模組.....	44,027	35.2	39,955	37.4	30,862	31.3	13,434	30.0	18,005	23.0
	<u>63,281</u>	<u>27.7</u>	<u>70,949</u>	<u>25.9</u>	<u>82,551</u>	<u>18.8</u>	<u>37,532</u>	<u>20.4</u>	<u>62,471</u>	<u>20.4</u>

## 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
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
割草機器人.....	-	-	31	49.2	7,808	33.6	2,264	22.8	35,292	45.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	666	13.0	129	5.5	958	20.0	599	25.9	521	22.0
總計.....	63,947	27.3	71,109	25.7	91,317	19.5	40,395	20.6	98,284	25.4

附註：

- (1) 其他主要指銷售零部件及耗材的毛利及毛利率。於往績記錄期間，該等業務活動對我們收入的貢獻微不足道。由於我們僅根據客戶需求開展相關銷售，其他的毛利及毛利率於往績記錄期間波動較大。

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的毛利及毛利率。

	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)			
中國內地.....	59,920	26.2	70,501	25.6	83,764	18.7	39,237	20.4	65,857	20.3
海外										
— 歐洲.....	237	80.9	27	75.0	2,956	59.3	19	50.0	20,018	49.6
— 北美.....	2,880	94.4	409	97.4	1,843	56.3	199	52.0	10,463	68.2
— 亞洲(不包括 中國內地).....	910	58.4	98	70.5	2,707	26.4	893	24.5	1,937	29.1
— 其他 <sup>(1)</sup> .....	-	-	74	63.8	47	83.9	47	83.9	9	64.3
總計.....	4,027	82.2	608	85.5	7,553	40.7	1,158	28.1	32,437	52.0

附註：

- (1) 其他包括南美洲及大洋洲。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們於海外的毛利率遠高於中國內地的毛利率，主要由於(i)海外視覺感知產品零散銷售的毛利率高於中國大規模交付的毛利率；及(ii)自2024年起利潤率較高的割草機器人產品開始量產及海外銷售。具體而言，我們於歐洲的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的50.0%下降至2025年同期的49.6%，主要由於我們於2025年開始在歐洲進行線下銷售，其毛利率低於線上銷售的毛利率。我們於北美的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的52.0%上升至2025年同期的68.2%，主要由於我們提高針對更大面積草坪的第二代割草機器人(擁有更高毛利率)的銷售。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)營銷開支；(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支；(iv)專業服務費；及(v)差旅及招待開支。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支...	8,447	60.7	13,070	61.4	15,758	50.1	6,390	53.7	11,320	31.3
營銷開支.....	546	3.9	1,346	6.3	5,693	18.2	1,216	10.2	15,158	41.9
以權益結算										
以股份為基礎										
的付款開支...	2,808	20.2	2,843	13.4	3,228	10.3	1,614	13.6	1,434	4.0
專業服務費.....	911	6.5	1,502	7.1	2,652	8.4	1,509	12.7	6,097	16.9
差旅及招待										
開支 .....	1,026	7.4	2,083	9.8	2,423	7.7	843	7.1	1,724	4.8
其他 .....	174	1.3	428	2.0	1,673	5.3	323	2.7	426	1.1
總計 .....	<u>13,912</u>	<u>100.0</u>	<u>21,272</u>	<u>100.0</u>	<u>31,427</u>	<u>100.0</u>	<u>11,895</u>	<u>100.0</u>	<u>36,159</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣13.9百萬元、人民幣21.3百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣36.2百萬元，分別佔我們總收入的5.9%、7.7%、6.7%、6.1%及9.4%。於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支持續增加，主要由於隨著我們的業務增長，我們的營銷團隊擴大及我們持續進行推廣投入。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支；(iii)稅金及附加；(iv)辦公設備折舊及攤銷；(v)租金及裝修開支；(vi)服務費；及(vii)辦公開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利開支....	27,865	61.0	23,730	58.1	21,743	58.9	11,567	61.7	11,594	34.6
以權益結算										
以股份為基礎										
的付款開支....	4,083	8.9	7,269	17.8	4,469	12.1	2,235	11.9	2,697	8.1
稅金及附加.....	1,451	3.2	1,531	3.8	2,408	6.5	914	4.9	2,149	6.4
折舊及攤銷.....	1,685	3.7	1,927	4.7	2,077	5.6	1,180	6.3	992	3.0
租金及裝修										
開支.....	2,732	6.0	2,216	5.4	1,924	5.2	898	4.8	831	2.5
服務費.....	4,016	8.8	1,939	4.8	1,682	4.6	732	3.9	1,828	5.5
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公開支.....	3,045	6.7	1,353	3.3	1,584	4.3	785	4.2	706	2.1
其他.....	787	1.7	866	2.1	1,038	2.8	434	2.3	1,343	4.0
總計.....	<u>45,664</u>	<u>100.0</u>	<u>40,831</u>	<u>100.0</u>	<u>36,925</u>	<u>100.0</u>	<u>18,745</u>	<u>100.0</u>	<u>33,438</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及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45.7百萬元、人民幣40.8百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣18.7百萬元及人民幣33.4百萬元，分別佔我們收入的19.5%、14.8%、7.9%、9.6%及8.7%。我們的行政開支於2022年至2024年有所減少，主要由於我們持續致力提升行政效率。我們截至2024年6月30日止六個月的行政開支較2025年同期有所增加，主要由於截至2025年6月30日止六個月就本公司擬進行上市產生[編纂]。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括(i)僱員福利開支；(ii)材料消耗；(iii)以權益結算以股份為基礎的付款開支；(iv)研發支持費用；(v)差旅及招待開支；及(vi)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
僱員福利開支....	83,883	86.7	83,162	86.7	80,377	84.7	37,923	85.2	44,535	87.3
材料消耗.....	2,754	2.8	3,327	3.4	3,033	3.2	1,329	3.0	1,448	2.8
以權益結算 以股份為基礎 的付款開支....	4,418	4.6	2,602	2.7	4,111	4.3	2,055	4.6	529	1.0
研發支持費用....	2,345	2.4	2,167	2.3	2,345	2.5	969	2.2	1,736	3.4
差旅及招待開支..	951	1.0	1,865	1.9	2,196	2.3	918	2.1	1,043	2.0
折舊及攤銷.....	1,956	2.0	1,872	2.0	2,087	2.2	1,026	2.3	1,097	2.2
其他 .....	393	0.5	945	1.0	708	0.8	282	0.6	610	1.2
總計 .....	<u>96,700</u>	<u>100.0</u>	<u>95,940</u>	<u>100.0</u>	<u>94,857</u>	<u>100.0</u>	<u>44,502</u>	<u>100.0</u>	<u>50,998</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣96.7百萬元、人民幣95.9百萬元、人民幣94.9百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔我們收入的41.4%、34.7%、20.3%、22.7%及13.2%。我們的研發開支佔收入的比例於往績記錄期間有所下降，主要歸因於收入快速增加及研發效率提升。

## 財務資料

### 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，指扶持高新技術及新興行業發展的地方政府財政補貼；(ii)存單利息收入；及(iii)與我們投資理財產品有關的按公允價值計入損益的金融資產的投資收益。下表載列我們於所示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)	
<b>其他收入</b>					
政府補助.....	9,744	8,046	10,260	3,596	5,890
存單利息收入.....	1,060	7,016	7,257	3,874	3,418
按公允價值計入損益 的金融資產的 投資收益.....	1,140	2,362	1,804	968	87
銀行利息收入.....	6,862	1,623	624	143	577
罰金收入.....	–	2,297	–	–	–
其他.....	203	367	237	62	64
<b>收益</b> .....					
匯兌差額，淨額.....	394	76	3	19	85
按公允價值計入損益 的金融資產的 公允價值收益.....	119	135	73	337	–
<b>總計</b> .....	<u>19,522</u>	<u>21,922</u>	<u>20,258</u>	<u>8,999</u>	<u>10,121</u>

於往績記錄期間，我們的銀行利息收入減少，而存單利息收入增加，主要由於我們決定削減一般銀行存款及將更多資金用於大額銀行存單。有關按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量詳情，請參閱「若干主要綜合財務狀況表項目討論－按公允價值計入損益的金融資產」及本文件附錄一附註18。

---

## 財務資料

---

我們於2023年錄得罰金收入人民幣2.3百萬元，反映了向一名於我們投產後取消訂單的客戶收取的一次性罰款。經磋商後，我們與該名客戶單獨訂立訂單取消協議，據此，該名客戶已向我們賠償因履行訂單產生的過期材料款項。該筆賠償金已於2023年10月全額收到。

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額主要指與應收客戶逾期貿易應收款項有關的撥備或撥回。於2022年，我們錄得金融資產減值損失撥回人民幣0.4百萬元。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得金融資產減值損失淨額分別為人民幣2.4百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣1.4百萬元。由2022年錄得的撥回變更為2023年及2024年的撥備，主要由於年末貿易應收款項結餘隨著我們的收入增長而有所增加。

### 財務成本

我們的財務成本包括銀行借款及其他貸款以及租賃負債的利息開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得財務成本分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 所得稅開支

於2022年、2023年及2024年，我們並無產生任何所得稅開支，原因為我們處於淨虧損狀態。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得所得稅開支人民幣35,000元，主要由於我們香港子公司產生的應課稅利潤須繳納香港利得稅。儘管本集團整體錄得綜合虧損，但本集團經營產生的虧損就稅務目的而言無法用於抵銷我們香港子公司的應課稅收入。因此，儘管產生整體集團虧損，但所得稅開支於子公司層面產生。

我們須根據我們經營所在的司法管轄區產生的利潤繳納所得稅。我們於中國註冊成立，在中國，企業所得稅（「**企業所得稅**」）按應課稅利潤的25%法定稅率徵收。於往績記錄期間，本公司被認定為國家高新技術企業（「**高新技術企業**」），因此有權享有15%的優惠所得稅稅率。

我們於香港註冊成立的子公司的來自香港的應課稅利潤須遵守利得稅兩級制。公司年內賺取的首2.0百萬港元的應課稅利潤將按8.25%的利得稅率繳稅，餘下應課稅利潤將按16.5%的稅率繳稅。

---

## 財務資料

---

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

### 經營業績的期間比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣196.1百萬元增加97.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣386.4百萬元，主要由於以下因素：

- 視覺感知產品的銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣183.9百萬元增加66.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.6百萬元，主要由於期內下遊市場快速擴張推動客戶需求增長，令傳感器銷售收入增加人民幣89.1百萬元，以及算法模組的銷售收入人民幣33.7百萬元，原因為數名大客戶的量產項目啟動。此外，我們傳感器產品的出貨量及市場份額進一步提升，推動分部收入顯著增長。
- 割草機器人的銷售收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.9百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣77.5百萬元，主要由於持續投入營銷、擴大線上直銷渠道及推出第二代產品。

##### 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155.7百萬元增加85.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣288.2百萬元，與我們的收入增長大致相符。具體而言，我們的分包加工費由人民幣7.8百萬元增加211.5%至人民幣24.3百萬元，主要歸因於我們視覺感知及割草機器人產品的出貨量快速增加。目前，我們的所有割草機器人由第三方製造商組裝。因此，割草機器人的出貨量增加直接導致我們分包加工成本上漲。

- 視覺感知產品的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣146.4百萬元增加66.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣244.1百萬元，主要由於我們產品的出貨量增加。

## 財務資料

- 割草機器人的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣42.2百萬元，與我們割草機器人的出貨量快速增長一致。

### 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40.4百萬元大幅增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.3百萬元。

我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的20.6%上升至截至2025年6月30日止六個月的25.4%，主要由於我們毛利率相對較高的割草機器人業務的收入貢獻增長。

- 截至2024年及2025年6月30日止六個月，視覺感知產品的整體銷售毛利率保持穩定，為20.4%。具體而言，傳感器的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的17.3%上升至截至2025年6月30日止六個月的19.5%，主要由於毛利率較高的DToF激光雷達產品的銷售比例上升。作為對比，算法模組的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的30.0%下降至截至2025年6月30日止六個月的23.0%，主要由於2025年大客戶（毛利率低於其他客戶）的項目量產。該項目為我們首款向此大客戶量產的算法模組。為招攬此客戶並建立長期的戰略合作夥伴關係，我們為其提供約20%的價格折扣。2025年上半年，我們錄得來自該客戶的算法模組收入人民幣28.8百萬元，約佔同期算法模組總收入的37.0%。
- 割草機器人的銷售毛利率由截至2024年6月30日止六個月的22.8%上升至截至2025年6月30日止六個月的45.6%，主要由於毛利率高於第一代產品的第二代產品的收入貢獻增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11.9百萬元增加204.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.2百萬元，主要由於(i)與我們割草機器人的線上及線下營銷活動有關的營銷開支增加；(ii)營銷團隊擴大導致僱員福利開

---

## 財務資料

---

支增加；及(iii)專業服務費增加，主要指已付電商平台的佣金費增加，原因為通過該等線上渠道產生的銷量增長。

### 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18.7百萬元增加78.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣33.4百萬元，主要由於截至2025年6月30日止六個月產生的[編纂]（即與我們建議上市有關的專業服務費）。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元增加14.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣51.0百萬元，主要由於割草機器人開發的研發團隊擴大，導致僱員福利開支增加。

### 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9.0百萬元略增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元，主要由於我們於2025年收到「小巨人」企業專項補貼人民幣2.9百萬元。

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元，主要由於因財務問題而於截至2024年6月30日止六個月為一名客戶計提專項撥備。截至2025年6月30日止六個月，我們根據貿易應收款項及應收票據的標準費率按比例計提撥備，並無為該名客戶計提專項撥備。

### 財務成本

截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.9百萬元下降52.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.8百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣276.6百萬元增加69.0%至2024年的人民幣467.3百萬元，主要由於以下因素：

- 視覺感知產品的銷售收入由2023年的人民幣274.2百萬元增加60.2%至2024年的人民幣439.3百萬元，主要由於2024年獲得額外訂單令傳感器銷售收入增加人民幣173.3百萬元，該增加部分被算法模組銷售收入減少人民幣8.2百萬元所抵銷，原因是儘管出貨量增加，但我們採取市場定價策略，以保持競爭力及搶佔市場份額，使得算法模組單價下降。
- 割草機器人的銷售收入由2023年的人民幣63,000元大幅增加至2024年的人民幣23.3百萬元，主要由於我們於2023年僅就割草機器人的該條新產品線進行小規模試產並首次進行市場推廣，產品於該年的銷售極為有限，而於2024年開始量產及銷售。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣205.5百萬元增加83.0%至2024年的人民幣376.0百萬元，與我們的收入增長大致相符。

- 視覺感知產品的銷售成本由2023年的人民幣203.2百萬元增加75.5%至2024年的人民幣356.7百萬元，主要由於我們產品的出貨量增加。
- 割草機器人的銷售成本由2023年的人民幣32,000元大幅增至2024年的人民幣15.5百萬元，主要由於我們的割草機器人由2023年小規模試產及首次上市轉為2024年的量產及銷售。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣71.1百萬元增加28.4%至2024年的人民幣91.3百萬元。

我們的毛利率由2023年的25.7%下降至2024年的19.5%，主要由於我們毛利率相對較高的業務的收入貢獻減少。

---

## 財務資料

---

- 視覺感知產品的銷售毛利率由2023年的25.9%下降至2024年的18.8%，主要由於我們採取市場定價策略，降低單價以維持於家用服務機器人分部中的市場份額。具體而言，我們主動降低掃地機器人的傳感器價格，提高於掃地機器人領域的市場份額，淘汰規模較小的競爭對手，從而鞏固我們的競爭地位。根據灼識諮詢的資料，我們的降價符合整體市場趨勢，且可比產品的價格預計於日後會持續下跌。
- 割草機器人的銷售毛利率由2023年的49.2%下降至2024年的33.6%，主要由於2024年開始量產及銷售，隨著經營規模擴大，該產品線的毛利率逐漸穩定。於2023年，我們僅售出23台第一代割草機器人的原型產品，較量產後價格高出約15.0%。因此，於2023年，我們割草機器人的毛利率較高。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣21.3百萬元增加47.4%至2024年的人民幣31.4百萬元，主要由於(i)與我們新產品(尤其是割草機器人)營銷的推廣活動增多有關的營銷開支增加；及(ii)我們的營銷團隊隨著業務增長而擴張令僱員福利開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣40.8百萬元減少至2024年的人民幣36.9百萬元，主要由於行政團隊的運營效率提升，僱員福利開支及以權益結算以股份為基礎的付款開支減少，部分被稅金及附加隨著業務擴張而增加所抵銷。

### 研發開支

於2023年及2024年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣95.9百萬元及人民幣94.9百萬元。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣21.9百萬元略降至2024年的人民幣20.3百萬元，主要由於(i)罰金收入減少人民幣2.3百萬元，反映了2023年收取一名違約客戶的一次性罰款；及(ii)銀行利息收入減少人民幣1.0百萬元，原因為利率下降。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失由2023年的人民幣2.4百萬元增加至2024年的人民幣4.3百萬元，主要由於年末貿易應收款項結餘增加，這與我們的收入增加一致。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.9百萬元大幅減少至2024年的人民幣0.5百萬元，主要由於(i)我們於2023年借入及償還的銀行借款產生的利息開支；及(ii)租賃負債利息減少與租賃負債金額減少相符。

### 年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣68.5百萬元下降17.5%至2024年的人民幣56.5百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由2022年的人民幣233.8百萬元增加18.3%至2023年的人民幣276.6百萬元，主要由於以下因素：

- 視覺感知產品的銷售收入由2022年的人民幣228.7百萬元增加19.9%至2024年的人民幣274.2百萬元，主要由於2023年的額外訂單，傳感器銷售收入增加人民幣63.6百萬元。該增加部分被算法模組銷售收入減少人民幣18.2百萬元所抵銷，原因是儘管出貨量增加，但我們採取市場定價策略，以保持競爭力及搶佔市場份額，使得算法模組單價下降。
- 割草機器人的銷售收入由2022年的零增加至2023年的人民幣63,000元，原因為我們於2023年開始運行本條新產品線。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣169.9百萬元增加21.0%至2023年的人民幣205.5百萬元，與我們的收入增長大致相符。

- 視覺感知產品的銷售成本由2022年的人民幣165.4百萬元增加22.9%至2023年的人民幣203.2百萬元，主要由於我們產品的出貨量增加。

---

## 財務資料

---

- 割草機器人的銷售成本由2022年的零增至2023年的人民幣32,000元。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣63.9百萬元增加11.3%至2023年的人民幣71.1百萬元。

我們的毛利率由2022年的27.3%下降至2023年的25.7%，主要由於以下因素：

- 視覺感知產品的銷售毛利率由2022年的27.7%下降至2023年的25.9%，主要由於2023年毛利率相對較低的傳感器產品線貢獻的收入增加。
- 我們於2023年錄得割草機器人的銷售毛利率49.2%，原因為試產規模有限及於2023年才首次上市。2023年的毛利率並不代表該產品的長期毛利率潛力。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣13.9百萬元增加53.2%至2023年的人民幣21.3百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣4.6百萬元，與我們的銷售及營銷團隊擴大有關；及(ii)差旅及招待開支增加人民幣1.1百萬元，與我們的業務擴張相符。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣45.7百萬元減少10.7%至2023年的人民幣40.8百萬元，主要由於(i)僱員福利開支減少，歸因於我們的成本控制措施及我們行政團隊的運營效率提升；及(ii)服務費減少，原因為我們於2022年產生有關股權融資的非經常性法律及會計費用。

### 研發開支

於2022年及2023年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣96.7百萬元及人民幣95.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣19.5百萬元增加12.3%至2023年的人民幣21.9百萬元，主要由於(i)存單利息收入增加；及(ii)於2023年收取一名違約客戶的一次性罰款導致罰金收入增加，部分被銀行利息收入減少所抵銷，主要由於我們於2023年將正常銀行存款重新分配用於大額銀行存單及高收益理財產品。

### 金融資產減值損失淨額

我們於2022年錄得金融資產減值損失撥回人民幣0.4百萬元，並於2023年錄得金融資產減值損失淨額人民幣2.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣0.7百萬元增加至2023年的人民幣0.9百萬元。

### 年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣73.1百萬元減少6.3%至2023年的人民幣68.5百萬元。

## 若干主要綜合財務狀況表項目討論

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、汽車、辦公設備及固定裝置、租賃物業裝修及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣25.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣30.1百萬元，主要由於我們用於製造的機器及設備增加，與我們的業務擴張相符。我們的物業、廠房及設備其後減少至截至2025年6月30日的人民幣24.0百萬元，主要由於我們部分模具資產為籌備出售而被重新分類為持作出售資產。

### 使用權資產

我們的使用權資產指為進行業務經營所租賃辦公室及工廠的賬面值。該等租賃的租期一般為二至五年。我們被限制轉讓及轉租該等租賃資產。有關於往績記錄期間使用權資產變動的詳細說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

## 財務資料

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣17.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元，並進一步減至截至2024年12月31日的人民幣7.8百萬元，主要由於租期內確認資產折舊。我們的使用權資產其後增加至截至2025年6月30日的人民幣11.5百萬元，主要由於我們重續辦公場所的租約。

### 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)存單；(ii)可收回增值稅；(iii)其他應收款項；及(iv)按金。下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
<b>非流動</b>				
存單 .....	141,060	155,137	110,667	30,510
其他應收款項及按金 .....	1,648	1,713	2,077	2,615
合約成本 .....	3,039	1,717	1,263	1,195
物業、廠房及設備預付款項 .....	889	346	1,225	1,565
減值撥備 .....	(35)	(95)	(258)	(131)
	146,601	158,818	114,974	35,754
<b>流動</b>				
存單 .....	–	92,516	160,337	126,665
可收回增值稅 .....	5,099	6,253	13,314	20,330
其他應收款項 .....	3,292	11,320	8,425	4,770
預付款項 .....	1,223	892	3,442	7,940
分類為持作出售的資產 .....	–	–	–	6,424
遞延[編纂] .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
使用權資產 .....	–	–	–	561
合約成本 .....	1,657	2,367	835	791
減值撥備 .....	(85)	(169)	(23)	(7)
	11,186	113,179	186,330	170,026
<b>總計</b> .....	<u>157,787</u>	<u>271,997</u>	<u>301,304</u>	<u>205,780</u>

## 財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2022年的人民幣157.8百萬元增至2023年的人民幣272.0百萬元，並進一步增至2024年的人民幣301.3百萬元，主要是由於存單持續增加，即我們將正常銀行存款的現金重新分配至高收益存款產品令我們的大額銀行存單餘額增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產其後減少至截至2025年6月30日的人民幣205.8百萬元，主要由於存單減少（即截至2025年6月30日止六個月我們經營活動所得現金流出淨額應佔大额銀行存單結餘減少）。

截至2025年10月31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中，人民幣143.8百萬元或約69.9%其後已結算。

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；(iii)製成品；及(iv)在途商品。下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
原材料 .....	22,428	13,812	22,826	24,532
在製品 .....	3,030	5,576	8,281	21,650
製成品 .....	16,207	9,820	13,345	52,144
在途商品 .....	365	2,505	423	7,057
<b>總計 .....</b>	<b>42,030</b>	<b>31,713</b>	<b>44,875</b>	<b>105,383</b>

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣42.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣31.7百萬元，主要由於(i)原材料減少人民幣8.6百萬元；及(ii)製成品減少人民幣6.4百萬元，原因為我們的存貨周轉效率提高。我們的存貨其後由截至2023年12月31日的人民幣31.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元，主要由於(i)原材料增加人民幣9.0百萬元；及(ii)製成品增加人民幣3.5百萬元，與我們2024年的出貨量增加一致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣44.9百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣105.4百萬元，主要由於海外市場對我們割草機器人的需求增加。鑒於向海外客戶出貨通常需要較長的運輸週期，我們需要提前備貨，以確保及時交貨及交付不斷增長的銷售訂單。

## 財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們大部分存貨結餘的賬齡為一年內。下表載列我們截至所示日期基於確認日期的存貨賬齡分析。

	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)			
1年內 .....	33,377	26,383	44,460	104,935
1年至2年 .....	15,214	3,828	1,703	1,450
2年至3年 .....	24	6,711	242	243
3年以上 .....	25	1	191	68
	48,640	36,923	46,596	106,696
減：撥備.....	(6,610)	(5,210)	(1,721)	(1,313)
總計 .....	42,030	31,713	44,875	105,383

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	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
	(天)			
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	101	66	37	48

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於相關期間存貨年初結餘及年末結餘的平均值除以同期的銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為365天及六個月期間為180天）。

我們的存貨周轉天數由2022年的101天下降至2023年的66天，並進一步降至2024年的37天，下降主要由於我們提升存貨周轉效率。提升存貨周轉效率的主要措施包括(i)將銷售預測和存貨周轉效率目標的準確性納入銷售、供應鏈及財務團隊的關鍵績效指標，以促進協調負責管理，(ii)實施嚴格的存貨管理政策，據此，只有在收到正式客戶訂單或交付時間表後才獲准生產或提前備貨，(iii)根據材料類型、採購週期及重要程度採納原材料分類系統及應用差異化存貨策略並在降低存貨水平的同時確保及時供應，及(iv)對滯銷存貨設立定期監察及處理程序。我們的存貨周轉天數由2024年的37

## 財務資料

天上升至截至2025年6月30日止六個月的48天，主要由於海外市場對我們割草機器人的需求增長。海外出貨需要較長的存貨周期，以確保及時向國際客戶交貨。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中，人民幣81.2百萬元或約77.1%其後已出售或動用。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指我們在日常業務過程中因銷售商品或提供服務而應收客戶的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
貿易應收款項	72,933	109,409	163,440	277,395
應收票據	—	10,509	5,212	10,942
貿易應收款項減值	(2,130)	(4,387)	(8,317)	(9,843)
總計	<u>70,803</u>	<u>115,531</u>	<u>160,335</u>	<u>278,494</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣70.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣115.5百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣160.3百萬元，主要由於整個往績記錄期間內我們業務的增長。我們的貿易應收款項及應收票據大幅增至截至2025年6月30日的人民幣278.5百萬元，與我們的收入快速增長相符。我們的應收票據指我們自客戶收取的承兌票據及匯票。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的應收票據變動主要是由於我們的客戶所採用的付款結算方式轉變。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們授予客戶的信用期為增值稅發票日期後30天至60天。我們的貿易應收款項通常按照相關合約的條款結算。於往績記錄期間，我們的大部分貿易應收款項均於一年內到期。下表載列我們截至所示日期基於確認日期的貿易應收款項（包括相關減值撥備）賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
1年內 .....	69,962	104,865	150,628	263,053
1年至2年 .....	817	157	4,481	4,479
2年至3年 .....	24	—	14	20
<b>總計 .....</b>	<b>70,803</b>	<b>105,022</b>	<b>155,123</b>	<b>267,552</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數。

	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
	(天)			
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	131	127	113	106

### 貿易應收款項及應收票據

周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	131	127	113	106
---------------------------	-----	-----	-----	-----

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數等於相關期間貿易應收款項及應收票據年初結餘及年末結餘的平均值除以同期的總收入，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為365天及六個月期間為180天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的131天下降至2023年的127天，並進一步降至2024年的113天及截至2025年6月30日止六個月的106天，主要由於我們加強客戶管理及加大收回應收賬款的力度。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣265.5百萬元或約92.1%其後已結算。

---

## 財務資料

---

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於理財產品的投資，主要包括保本浮息結構性存款。請參閱本文件附錄一所載本集團會計師報告附註18。我們按公允價值計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣50.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣106.1百萬元，主要因為我們於2022年的閒置資金主要以具有較高流動性的七天活期存款持有，其被分類為現金及現金等價物。於2023年，我們重新分配部分現金至高收益的大額存單及結構性存款，其分別被分類為存單及按公允價值計入損益的金融資產。我們按公允價值計入損益的金融資產其後減少至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要因為結構性存款的利率於2024年快速下降，因此，我們分配更多資金至利率更高的大額存單。截至2025年6月30日，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產，原因為我們於全部結構性存款產品到期後將其贖回。已贖回資金用於我們的業務經營或轉為大額存單。有關存單的詳情請參閱「預付款項、其他應收款項及其他資產」。

我們用一套全面的內部政策及指引監察及控制投資風險以管理我們的投資。我們的現有投資為保本理財產品（包括銀行大額存單及結構性存款）。為符合本公司的業務目標及預算，我們每年向董事會呈列一份詳述建議投資金額的報告供彼等審議及批准。根據獲批准的投資額度，經計及包括宏觀經濟環境、一般市況、風險控制、發行金融機構的信用、我們自身營運資金狀況、投資期限、投資預期溢利或潛在虧損在內的大量因素，我們將用閒置資金購買理財產品，同時確保有充足的營運資金可滿足業務需求、運營活動、研發及資本開支。我們的財務部門於提出、分析及評估理財產品的潛在投資方面扮演重要角色。我們戰略性地動用我們的閒置資金以投資於銀行提供的短期理財產品。為控制風險，我們已經並將持續尋求其他低風險金融產品。購買相關理財產品於投資於可執行的獲批准限額前須獲得本公司首席財務官及總經理的必要批准。於作出投資後，我們定期密切監控其表現及公允價值。我們的財務部門將記錄各理財產品的詳情，包括採購金額、贖回及回報。我們的財務部門將積極監控我們的開支以及現金及銀行結餘。於上市後，我們於理財產品的投資將須遵守上市規則第十四章的規定。

## 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指我們就採購商品及服務而結欠供應商的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項 .....	44,770	96,098	121,614	238,077
應付票據 .....	—	—	71,241	78,354
<b>總計 .....</b>	<b>44,770</b>	<b>96,098</b>	<b>192,855</b>	<b>316,431</b>

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44.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣96.1百萬元，並進一步大幅增至截至2024年12月31日的人民幣192.9百萬元及截至2025年6月30日的人民幣316.4百萬元，主要由於我們增加採購直接材料，與我們的業務擴張相符。於往績記錄期間，我們的供應商一般授予我們自增值稅發票日期起計30至90天的信用期。下表載列我們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
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			
一年內 .....	42,794	92,321	191,101	315,460
一年以上 .....	1,976	3,777	1,754	971
<b>總計 .....</b>	<b>44,770</b>	<b>96,098</b>	<b>192,855</b>	<b>316,431</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的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
	2022年	2023年	2024年	止六個月 2025年
	(天)			

貿易應付款項及

應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	115	125	140	133
-------------------------------	-----	-----	-----	-----

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數等於相關期間貿易應付款項及應付票據期初結餘及期末結餘的平均值除以同期的銷售成本總額，再乘以該期間的天數（即一個財政年度為365天及六個月期間為180天）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的115天上升至2023年的125天，其後上升至2024年的140天，並進一步升至截至2025年6月30日止六個月的133天，略微上升主要由於我們與供應商的議價能力增強，此乃由於銷售增長及長期供應商關係推動採購量增長，供應商願意接受更長的付款週期促使我們能獲得更有利的定價及付款期限。具體而言，於往績記錄期間，多名供應商同意將付款期限延長至原定付款期限後30天。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣276.8百萬元或約87.5%其後已結算。

### 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應付工資、購買物業、廠房及設備應付款項以及其他應付款項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細。

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日 2025年
	(人民幣千元)			

流動

應付工資 .....	19,137	20,056	25,165	19,853
物業、廠房及設備應付款項 .....	2,288	2,732	1,746	1,798

## 財務資料

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日
	(人民幣千元)			2025年
其他應付稅項 . . . . .	2,392	1,923	3,404	7,643
其他應付款項及按金 . . . . .	6,208	5,515	8,093	10,615
退款負債 . . . . .	—	—	—	1,323
[編纂]應付款項 . . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
資產出售預收款項 . . . . .	—	—	—	4,183
	30,025	30,226	38,408	52,215
<b>非流動</b>				
其他應付款項 . . . . .	3,022	1,424	1,113	1,292
<b>總計</b> . . . . .	<b>33,047</b>	<b>31,650</b>	<b>39,521</b>	<b>53,507</b>

我們的其他應付款項及應計費用維持相對穩定，於截至2022年及2023年12月31日分別為人民幣33.0百萬元及人民幣31.7百萬元。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31.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣39.5百萬元，主要是由於我們的應付工資及其他應付款項及按金的流動部分增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣39.5百萬元增至截至2025年6月30日的人民幣53.5百萬元，主要是由於(i)[編纂]應付款項(主要指與我們建議上市有關的專業服務費及我們生產工廠於生產旺季的短期外包人工費用)增加；(ii)就出售若干模具預收一名獨立第三方的資產(已分類為持作出售資產)出售款項增加。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中，人民幣37.6百萬元或約70.3%其後已結算。

### 股本及權益總額

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的股本分別為人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣30.0百萬元。

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的權益總額分別為人民幣508.0百萬元、人民幣452.3百萬元、人民幣407.6百萬元及人民幣398.5百萬元。於2022年，我們的權益總額由截至2022年1月1日的人民幣269.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣508.0百萬元，主要反映2022年股東出資人民幣30.0百萬元。我們的權益總額減少至截至2023年12月31日的人民幣452.3百萬元，主要

## 財務資料

反映截至2023年12月31日止年度的虧損人民幣68.5百萬元。我們的權益總額進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣407.5百萬元，主要反映截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣56.5百萬元。我們的權益總額其後減少至截至2025年6月30日的人民幣398.5百萬元，主要反映截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣13.8百萬元。

於往績記錄期間前及於2022年，我們與多名[編纂]投資者訂立各自的股東協議及股份認購協議（統稱「[編纂]投資者協議」），並按總對價約人民幣388.0百萬元向其發行普通股（統稱「[編纂]投資」），該等普通股各自的面值列賬作為股本，餘下作為儲備。根據[編纂]投資者協議，[編纂]投資者獲我們授予（其中包括）優先認購權、優先購買權及聯合出售權、反攤薄權、贖回權、清算優先權及最優惠待遇等特別權利（「特別權利」）。

於整個往績記錄期間，我們所授出的特別權利未獲行使。

於2022年2月25日，本公司與[編纂]投資者隨後訂立補充協議，同意我們向[編纂]投資者授出的（其中包括）優先認購權、優先購買權及聯合出售權、反攤薄權、贖回權、清算優先權及最優惠待遇等特別權利已不可恢復地終止，且自最初開始即屬無效。經計及我們所在司法管轄區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]投資呈列為權益乃屬恰當。

倘本公司向[編纂]投資者授出的特別權利於2022年2月訂立補充協議前作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬，則截至2022年12月31日止年度與贖回金融負債有關的財務成本、虧損淨額以及每股基本及攤薄虧損將為：

	2022年
	人民幣千元
與贖回金融負債有關的財務成本 .....	3,992
淨虧損總額 .....	(77,124)
每股基本及攤薄虧損（每股人民幣元） .....	(0.26)

有關財務影響的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	42,030	31,713	44,875	105,383	86,123
貿易應收款項及應收票據 .....	70,803	115,531	160,335	278,494	217,047
按公允價值計入其他					
全面收益的債務投資 .....	1,108	7,238	7,289	17,975	60,702
預付款項、其他應收款項及					
其他資產 .....	11,186	113,179	186,330	170,026	95,197
按公允價值計入損益（「按公允價值					
計入損益」）的金融資產 .....	50,120	106,136	10,073	-	20,100
定期存款 .....	-	-	-	2,736	912
受限制銀行存款 .....	-	-	28,000	63,441	59,889
現金及現金等價物 .....	242,356	27,585	46,950	60,742	106,983
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>417,603</b>	<b>401,382</b>	<b>483,852</b>	<b>698,797</b>	<b>646,953</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據 .....	44,770	96,098	192,855	316,431	237,384
合約負債 .....	2,632	5,376	2,225	3,198	6,747
其他應付款項及應計費用 .....	30,025	30,226	38,408	52,215	55,374
租賃負債 .....	6,133	6,065	6,606	6,931	5,325
撥備 .....	1,192	1,378	1,877	3,048	4,888
應付稅項 .....	-	-	-	86	-
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>84,752</b>	<b>139,143</b>	<b>241,971</b>	<b>381,909</b>	<b>309,718</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>332,851</b>	<b>262,239</b>	<b>241,881</b>	<b>316,888</b>	<b>337,235</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年6月30日的人民幣316.9百萬元增加6.4%至截至2025年10月31日的人民幣337.2百萬元，主要由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣79.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣46.2百萬元；及(iii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣42.7百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣74.8百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據減少人民幣61.4百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣241.9百萬元增加31.0%至截至2025年6月30日的人民幣316.9百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣118.2百萬元；(ii)存貨增加人民幣60.5百萬元；及(iii)受限制銀行存款增加人民幣35.4百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣123.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣262.2百萬元減少7.7%至截至2024年12月31日的人民幣241.9百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣96.8百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣96.1百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣73.2百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣44.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣332.9百萬元減少21.2%至截至2023年12月31日的人民幣262.2百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣214.8百萬元，歸因於我們將更多資金分配用於大額銀行存單及理財產品；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣51.3百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣102.0百萬元；及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣56.0百萬元所抵銷。

### 現金流量

下表載列於所示期間的現金流量表節選資料。

	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)	
營運資金變動前的經營虧損	(57,385)	(50,397)	(34,805)	(18,489)	(2,998)
營運資金變動.....	9,878	(374)	5,261	(32,596)	(105,353)

## 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)	
已收利息.....	6,862	1,623	440	143	577
經營活動所用現金淨額 ....	(40,645)	(49,148)	(29,104)	(50,942)	(104,776)
投資活動(所用)／					
所得現金淨額.....	(204,500)	(159,028)	55,781	57,644	123,863
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	297,445	(6,619)	(7,438)	(3,523)	(5,384)
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額.....	52,300	(214,795)	19,239	3,179	13,703
年／期初現金及現金等價物	189,851	242,356	27,585	27,585	46,950
匯率變動影響淨額.....	205	24	126	37	89
年／期末現金及現金等價物	242,356	27,585	46,950	30,801	60,742

### 經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣104.8百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣13.7百萬元(經若干非現金及非經營性項目調整)，主要包括(i)以股份為基礎的付款薪酬人民幣4.7百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣4.1百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣3.5百萬元。有關金額經營運資金的負向變動(主要包括(i)我們的收入快速增長至截至2025年6月30日止六個月的人民幣386.4百萬元，令貿易應收款項及應收票據增加人民幣115.3百萬元；(ii)我們提高割草機器人存貨水平以確保及時交貨及應對海外市場銷售不斷增長，令存貨增加人民幣62.1百萬元)

## 財務資料

元；(iii)受限制銀行存款增加人民幣35.4百萬元(指發行應付票據的擔保按金)進一步調整，部分被我們針對業務擴張增加直接材料採購，令貿易應付款項及應付票據增加人民幣119.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣29.1百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣56.5百萬元(經若干非現金及非經營性項目調整)，主要包括(i)以股份為基礎的付款薪酬人民幣11.8百萬元；(ii)存單投資收益人民幣7.3百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣6.7百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣6.7百萬元。有關金額經營運資金的正向變動(主要包括與業務增長相符的貿易應付款項及應付票據增加人民幣86.2百萬元)進一步調整，部分被(i)我們的業務持續增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.2百萬元；(ii)受限制銀行存款增加人民幣28.0百萬元；及(iii)我們為應對出貨量增長而增加原材料採購及生產更多製成品，令存貨增加人民幣14.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣49.1百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣68.5百萬元(經若干非現金及非經營性項目調整)，主要包括(i)以股份為基礎的付款薪酬人民幣12.7百萬元；(ii)存單投資收益人民幣7.0百萬元；(iii)使用權資產折舊人民幣5.6百萬元；及(iv)物業、廠房及設備折舊人民幣5.1百萬元。有關金額經營運資金的負向變動(主要包括(i)我們的業務增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.4百萬元；及(ii)我們將普通銀行存款所得現金分配至高收益存單，令預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣7.8百萬元)進一步調整，部分被我們的直接材料採購增加令貿易應付款項及應付票據增加人民幣61.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣40.6百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣73.1百萬元(經若干非現金及非經營性項目調整)，主要包括(i)以股份為基礎的付款薪酬人民幣11.3百萬元；(ii)銀行利息收入人民幣6.9百萬元；(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣5.0百萬元；及(iv)使用權資產折舊人民幣4.5百萬元。有關金額經營運資金的正向變動(主要包括貿易應收款項及應收票據減少人民幣24.6百萬元)進一步調整，部分被貿易應付款項及應付票據減少人民幣17.2百萬元所抵銷。

有關我們虧損狀況的分析，請參閱「— 經營業績的期間比較」及「業務 — 業務可持續性及盈利途徑」。

為改善我們的經營現金流出淨額狀況，我們將(i)覆核與供應商訂立的付款條款，從而擴大銀行承兌票據用途及延長結算周期；(ii)通過優化存貨周轉情況及調減所需營

---

## 財務資料

---

運資金金額，提升我們的海外存貨水平；及(iii)進一步推動我們的割草機器人銷售，原因為我們通常收到割草機器人客戶的即期或預付款，而我們僅向割草機器人經銷商提供一個月的信用期。我們期望通過該等措施改善我們的經營現金流。

### 投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣123.9百萬元，主要由於贖回存單所得款項人民幣116.9百萬元及贖回理財產品的所得款項人民幣60.2百萬元，部分被購買理財產品人民幣50.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣55.8百萬元，主要由於贖回理財產品的所得款項人民幣308.9百萬元及贖回存單所得款項人民幣139.1百萬元，部分被購買理財產品人民幣211.0百萬元及購買存單人民幣155.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣159.0百萬元，主要歸因於購買理財產品人民幣396.0百萬元及購買存單人民幣140.0百萬元，部分被贖回理財產品的所得款項人民幣342.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣204.5百萬元，主要由於購買理財產品人民幣295.0百萬元及購買存單人民幣140.0百萬元，部分被贖回理財產品的所得款項人民幣246.1百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣5.4百萬元，主要是由於我們租賃付款的本金部分人民幣3.5百萬元。

於2024年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣7.4百萬元，主要是由於我們的租賃付款的本金部分人民幣7.0百萬元。

於2023年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣6.6百萬元，主要是由於我們的租賃付款的本金部分人民幣5.7百萬元。

於2022年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣297.4百萬元，乃歸因於注資人民幣302.3百萬元，部分被租賃付款人民幣4.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 債項

下表載列我們截至所示日期的債項明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				(未經審計)
<b>流動</b>					
租賃負債.....	6,133	6,065	6,606	6,931	5,325
<b>非流動</b>					
租賃負債.....	12,042	7,307	2,010	5,262	5,069
<b>債項總額.....</b>	<b>18,175</b>	<b>13,372</b>	<b>8,616</b>	<b>12,193</b>	<b>10,394</b>

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們所租賃的主要用作辦公室及工廠的物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們確認租賃負債總額分別為人民幣18.2百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣8.6百萬元。我們的租賃負債減少乃主要由於於租期內確認折舊。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣12.2百萬元，主要由於我們重續辦公場所的租約。我們的租賃負債其後減少至截至2025年10月31日的人民幣10.4百萬元，主要由於我們於租期內確認折舊。

除上文所披露者外，截至2025年10月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債項、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年10月31日起及直至本文件日期，我們的債項未發生重大變化。

## 財務資料

### 資本支出

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣16.7百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣4.6百萬元。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	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)	
購買物業、廠房及 設備項目.....	16,389	5,742	11,096	7,488	3,673
購買無形資產.....	343	268	58	57	933
總計.....	<u>16,732</u>	<u>6,010</u>	<u>11,154</u>	<u>7,545</u>	<u>4,606</u>

於往績記錄期間，我們的資本支出主要用於(i)購買物業、廠房及設備（主要為我們生產所用的機器及設備）；及(ii)購買無形資產，主要包括軟件及專利。

### 營運資金充足性

經計及我們的可用資源（包括手頭現金及現金等價物、存單及定期存款、經營現金流量、可用銀行融資承擔及[編纂]估計所得款項淨額），董事認為，且聯席保薦人同意，我們有足夠的營運資金滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營所得現金及[編纂]投資所得款項為我們的現金需求提供資金。截至2025年10月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣107.0百萬元，未動用銀行融資承擔為人民幣50.4百萬元、存單為人民幣41.3百萬元及定期存款為人民幣16.4百萬元。我們能夠根據經營需要，靈活地從存單及定期存款中提取現金。我們的現金及現金等價物、存單及定期存款足以提供經營活動所用現金流量淨額，並為我們的業務擴張提供充足的營運資金。

---

## 財務資料

---

我們於往績記錄期間的經營活動所用現金流量淨額主要是由於我們的除稅前虧損以及貿易應收款項及應收票據持續增加。隨著我們業務擴張，我們努力通過增加收入及加強我們的應收款項回款，以實現盈利。具體而言，我們計劃實施以下措施：

- 擴大收入規模。根據灼識諮詢的資料，2024年全球視覺感知技術市場規模達至人民幣417億元，預計於2029年增至人民幣1,042億元，複合年增長率為20.1%。此外，割草機器人的全球市場銷量預計將由2024年的383,500台增長至2029年的3.4百萬台，複合年增長率為54.7%。於往績記錄期間，我們的收入由2022年的人民幣233.8百萬元增長至2024年的人民幣467.3百萬元，複合年增長率為41.4%。憑藉強勁的行業增長態勢，我們擬進一步擴大我們的收入來源。詳情請參閱「業務－業務可持續性及盈利途徑－盈利路徑」；及
- 縮短應收賬款收款週期。我們期望通過如下措施縮短應收賬款周轉期限：  
(i)根據貨到付款條款提高割草機器人的銷量；(ii)進一步加強客戶管理，包括在合同期嚴格審核付款條款、執行定期審核、監控付款行為及落實信用評估流程，以確保客戶的財務信用狀況；及(iii)透過定期與客戶核對以確保回款及在客戶未能及時付款時採取補救措施，優化應收賬款收款情況。

### 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，我們有關機器及設備採購協議的已訂約資本承擔分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.8百萬元。董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的資本承擔並無重大變動。

### 或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年6月30日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債並無任何重大變動。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日
				止六個月／
	2022年	2023年	2024年	截至6月30日
收入增長率 <sup>(1)</sup> (%)	不適用	18.3	69.0	97.0
淨(虧損)率 <sup>(2)</sup> (%)	(31.3)	(24.8)	(12.1)	(3.6)
經調整淨(虧損)／利潤率 (非國際財務報告準則 計量) <sup>(3)</sup> (%)	(26.4)	(20.2)	(9.6)	0.6
毛利率 <sup>(4)</sup> (%)	27.3	25.7	19.5	25.4
資產負債率 <sup>(5)</sup> (%)	16.4	24.6	37.6	49.4

附註：

- (1) 收入增長率等於所示年度／期間收入與上一年度／期間收入之間的差額，除以上一年度／期間收入，再乘以100%。
- (2) 淨虧損率等於所示年度／期間的淨虧損除以收入，再乘以100%。
- (3) 經調整淨(虧損)／利潤率(非國際財務報告準則計量)等於所示年度／期間經調整淨(虧損)／利潤(非國際財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。
- (4) 毛利率等於所示年度／期間毛利除以同年／期收入，再乘以100%。
- (5) 資產負債率等於相關年度／期間末負債總額除以資產總值，再乘以100%。

我們的淨虧損率由2022年的31.3%下降至2023年的24.8%，其後下降至2024年的12.1%，並進一步降至截至2025年6月30日止六個月的3.6%，主要由於我們通過業務擴張及成本控制措施有效減少淨虧損。因此，我們於往績記錄期間錄得收入快速增加及淨虧損減少。

我們的資產負債率由截至2022年12月31日的16.4%上升至截至2023年12月31日的24.6%，其後上升至截至2024年12月31日的37.6%，並進一步上升至截至2025年6月30日的49.4%，主要由於於往績記錄期間我們的負債總額增速快於資產總值增速。具體而言，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44.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣96.1百萬元，其後增加至截至2024年12月31日的人民幣192.9百萬元，並進一步增加至截至2025年6月30日的人民幣316.4百萬元，與我們的業務擴張相符。

---

## 財務資料

---

有關我們收入增長率的詳盡討論，請參閱「－經營業績主要組成部分說明－收入」。

有關我們毛利率的詳盡討論，請參閱「－經營業績主要組成部分說明－毛利及毛利率」。

### 財務風險管理

我們主要的金融工具包括現金及現金等價物、已抵押存款及按公允價值計入損益的金融資產。該等金融工具的主要目的為通過籌資支持我們的經營。此外，我們擁有其他金融資產及負債（例如貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據），均直接來自我們的業務活動。與我們的金融工具有關的主要風險包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事定期檢討該等風險，並制定政策以有效管理及減輕該等風險的影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註37。

### 外幣風險

我們的外幣風險為外幣匯率變動導致虧損的風險。人民幣兌換我們開展業務所用其他貨幣的匯率波動或會影響我們的財務狀況及經營業績。

### 信用風險

我們僅與知名且信譽良好的各方進行交易。根據該政策，尋求按信用期進行交易的所有客戶均須進行信用驗證程序。我們主動持續監控應收款項結餘，且壞賬風險並不重大。與我們其他金融資產（包括現金及現金等價物以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產）有關的信用風險因交易對手潛在違約而產生。我們面臨的風險金額上限為該等工具的賬面值。

為管理信用風險，我們已制定一項政策，以評估金融工具的信用風險自初始確認以來是否顯著增加。這包括評估金融工具在剩餘年內違約風險的變動。就計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產而言，我們的管理層根據歷史結算記錄及過往經驗定期對可收回性進行集體評估及個別評估。我們根據經前瞻性宏觀經濟數據調整後的12個月預期信用損失（預期信用損失），確認除貿易應收款項以外的金融資產撥備。董事認為，其他應收款項的未償還結餘並無任何固有的重大信用風險。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

我們的目標是主要通過內部產生的現金流及租賃負債，在資金的連續性與運營靈活性之間保持均衡。我們定期審查我們的資金狀況，以確保有足夠的財務資源履行我們的義務。

我們的資本管理旨在保障我們持續經營的能力，維持健康的資本比率以支持業務增長，並實現股東價值最大化。為調整我們的資本結構以應對經濟狀況或資產風險，我們可能會修改股息支付、向股東返還資本或發行新股份。我們不受任何外部強加的資本要求的約束，於往績記錄期間，我們的資本管理政策並無發生任何變動。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未完成的資產負債表外安排。

### 關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一附註33。

董事認為，本文件附錄一附註33所載的每項關聯方交易均按公平原則進行，不會扭曲我們的往績記錄或導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。中國法律規定，股息只能從我們的可供分派利潤中支付。可供分派利潤為我們的稅後利潤，減去我們須就法定及其他儲備的撥款。根據我們的組織章程細則，於考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及當時認為相關的其他因素後，董事會可能於未來宣派股息。任何股息的宣派和派付以及股息金額將受我們的章程文件、適用的中國法律及股東批准規限。據我們的中國法律顧問確認，根據相關中國法律，我們的中國子公司的任何未來淨利潤將須首先用於彌補其歷史累計虧損，之後其須將其淨利潤的10%分撥入其法定公積金，直至

## 財務資料

公積金達到其註冊資本的50%以上時可不再提取。因此，我們僅可在(i)我們的中國子公司的歷史累計虧損得到彌補；及(ii)我們的中國子公司已將足夠的淨利潤分撥入上述法定公積金後，方可宣派股息。

### 可供分配儲備

截至2025年6月30日，我們並無任何可供分配儲備。

### 未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下載列根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表，載於此以說明[編纂]對母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年6月30日發生。

本集團未經審計[編纂]經調整綜合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]截至2025年6月30日或任何未來日期完成的情況下母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	截至2025年 6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 資產淨值	[編纂] 估計所得 款項淨額	截至2025年 6月30日 本公司擁有人 應佔未經審計 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值	截至2025年6月30日 未經審計[編纂]經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2及4)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	[397,031]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	[397,031]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	[397,031]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

## 財務資料

### 附註：

1. 截至2025年6月30日本公司權益擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃經扣除本文件附錄一會計師報告所載截至2025年6月30日本公司擁有人應佔經審計資產淨值人民幣398,485,000元中的無形資產人民幣1,454,000元計算得出。
2. [編纂]估計所得款項淨額乃按[編纂]每股股份[編纂]港元、[編纂]港元或[編纂]港元，經扣除本公司應付[編纂]費用及其他相關開支（不包括往績記錄期間已自損益扣除的[編纂]）後計算得出，不計及因[編纂]獲行使而可能出售及發售的任何股份。
3. 未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃基於[編纂]估計所得款項淨額計算得出。於2025年6月30日本公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值（經作出上文附註2所述調整後，再除以將予發行的[編纂]股H股）包括將由未上市股份轉換的[編纂]股H股及將予發行的[編纂]股股份（假設[編纂]於2025年6月30日完成）。已對有關股份進行追溯調整，以反映按每一股股份拆分為十股股份為基準的股份拆細。
4. 就本未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的結餘按人民幣1.00元兌1.08861港元的匯率換算為港元。
5. 概無對未經審計[編纂]經調整綜合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。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]（即[編纂]的中位數）計算，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]（[編纂]），包括：(i)[編纂]費用[編纂]（[編纂]）；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]（[編纂]），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]（[編纂]）；及(b)其他費用及開支[編纂]（[編纂]），其中約[編纂]（[編纂]）已經或預期將自綜合損益表扣除，以及約[編纂]（[編纂]）預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]的中位數）及[編纂]未獲行使，[編纂]預期將佔[編纂]所得款項總額約[編纂]。上述[編纂]為最新的實際可行的估計，僅供參考，且實際數額可能會與本估計不同。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經過適當和審慎的考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所列報期間的結束日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來，未發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

### 上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在會引致根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。