
概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特有風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱該節。閣下作出[編纂]前應考慮該等因素。

概覽

我們是誰

我們是一家提供視覺感知產品及割草機器人的公司。

我們的業務

我們為擁有一套智能機器人視覺感知技術產品矩陣的公司之一，覆蓋多款智能機器人激光雷達創新產品。我們的智能視覺感知產品搭載至廣泛的整機機器人（如掃地機器人、割草機器人、客房服務機器人、餐廳送餐機器人、巡檢機器人及物流機器人）中。緊抓全球智能割草機器人市場爆發機遇，我們高效研發並成功量產了全智能割草機器人產品。我們以多模態感知技術、AI算法為核心，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廣泛能力。我們亦具備設計及製造整機機器人的自研能力。憑藉持續產品創新，我們不斷開發迎合新興場景的產品（如智能花園養護系統），成功實現品牌出海。

我們總部位於中國，正戰略性擴大在海外市場的業務佈局。我們在深圳設立了研發、生產基地，在蘇州設立了技術支持中心，同時在海外正積極設立新加坡、香港及德國運營中心，以及在越南建立生產合作關係，從而在海外實現高效的研發、生產、銷售及服務。我們與逾300家機器人及相關企業建立了密切合作。截至最後實際可行日期，我們的產品及服務觸達超過50個國家及地區的終端用戶。我們管理超過2.0萬平方米的工廠，並於行業生態中建立了穩定的供應鏈體系。前述安排支撐我們的視覺感知產品及整機機器人產品的研發、設計及生產製造，以優質的服務確保穩定且靈活的產品交付。

運營數據

我們的技術創新能力、一套智能機器人視覺感知產品矩陣、智能機器人技術可擴展性及全鏈路的「研發－生產－銷售－運營－服務」管理體系，使我們獲得品牌知名度及客戶信任。根據灼識諮詢的資料，於往績記錄期間，我們服務的客戶包括全球前十大家用服務機器人公司中的七家，以及所有全球前五大商用服務機器人公司。於2023年、2024年及2025年，我們來自全球前十大家用服務機器人公司中的七家的收入分別為人民幣60.6百萬元、人民幣146.7百萬元及人民幣201.2百萬元。同期，我們來自全球前五大商用服務機器人公司的收入分別為人民幣1.6百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣4.5百萬元。於2023年、2024年及2025年，我們的集團客戶留存率分別約為

概 要

84.0%、90.0%及100.0%。此外，於2023年、2024年及2025年，我們的集團客戶淨收入留存率分別約為113.0%、145.0%及133.0%。下表載列於往績記錄期間我們的主要經營數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
視覺感知產品			
收入(人民幣千元)			
傳感器.....	167,297	340,572	434,683
算法模組.....	106,858	98,706	171,769
毛利(人民幣千元)			
傳感器.....	30,994	51,689	88,744
算法模組.....	39,955	30,862	44,631
毛利率(%)			
傳感器.....	18.5	15.2	20.4
算法模組.....	37.4	31.3	26.0
平均售價(每台 人民幣元)			
傳感器.....	61.9	48.9	42.3
算法模組.....	130.1	98.3	77.6
銷量(台)			
傳感器.....	2,702,497	6,958,339	10,287,358
算法模組.....	821,064	1,004,541	2,213,741
割草機器人			
收入(人民幣千元).....	63	23,272	136,896
毛利(人民幣千元).....	31	7,808	57,932
毛利率(%).....	49.2	33.6	42.3
平均售價(每台 人民幣元).....	2,722.0	2,297.1	3,794.3
銷量(台).....	23	10,131	36,079

我們的發展之路

以機器人感知為切入點，我們挖掘機器人產業發展中的各種需求，發展機器人垂直賽道，實現用科技改善生活的使命。

第一增長曲線

視覺感知技術和產品是我們業務的第一增長曲線。我們相信視覺感知技術是智能機器人應用和不斷發展的核心技術之一。因此，我們一直主要專注於智能機器人視覺感知技術及產品的研發設計。我們於2018年推出我們的第一代激光雷達及第一代同步定位與地圖構建(SLAM)算法，並於2020年推出全球首款消費級Mini DTOF雷達，將我們先進的智能機器人視覺感知技術深入應用於各類創新領域。憑藉我們強大的技術研發實力及豐富的智能機器人應用場景打磨，逐漸實現了量產智能機器人領域廣泛的視覺感知產品及AI空間感知算法升級，構建了紮實的智能機器人感知基礎設施基礎。

概 要

2025年，搭載我們的視覺感知技術的智能機器人數量超過九百萬台，夯實了我們整體業務的第一增長曲線的重大里程碑。同年，我們的DToF激光雷達出貨量超過720,000台，位居行業首位。

第二增長曲線

智能割草機器人正成為我們業務的第二增長曲線。基於多年的視覺感知技術積累及自研機器人通用研發平台，公司逐步向業務下游延伸，拓展出智能機器人整機產品的研發、設計及量產能力。同時，通過對技術和產品迭代方向的深入研究、關鍵技術與實際用例的契合性測試，以及市場發展潛力的研究，我們從智能割草機器人入手，確定智能機器人整機產品的切入點。我們發現割草機器人存在巨大發展空間，尤其是在歐洲、北美及澳洲。我們將積累的視覺感知技術應用於第一代智能割草機器人，於2024年成功實現量產及實現銷售突破10,000台。我們通過技術創新及產品迭代，在2025年實現了我們第二代智能割草機器人的量產，融合了AI大模型的場景識別與邊界檢測算法，顯著提升了場景適應性及環境感知水平。憑藉先發技術及產品優勢，以及對市場需求的精準行業洞察，我們以智能割草機器人驅動海外業務的快速持續擴張，逐漸構築了第二增長曲線。

發展成果

隨著業務發展，我們實現了收入高速增長，由2023年的人民幣276.6百萬元增長至2024年的人民幣467.3百萬元，並進一步增長至2025年的人民幣747.8百萬元，2023年至2025年的複合年增長率約為64.4%。

我們的競爭優勢

我們不斷鞏固我們的競爭優勢，提升我們的市場地位。我們通過以下的競爭優勢取得成功，並相信其會持續推動我們未來的發展：

- 扎實的技術優勢和強大的研發實力；
- 產品商業化落地，賦能各類垂直場景；
- 靈活的供應鏈系統，賦能智能機器人產業鏈；
- 以智能割草機器人助力開啟公司第二增長曲線；及
- 經驗豐富的管理團隊和強大的頭部投資者支持。

請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

概 要

我們的戰略

為了促進全面成長，我們制定了如下主要發展戰略：

- 加強視覺感知技術的研發能力，逐漸實現AI的全面賦能；
- 不斷迭代視覺感知產品和解決方案，持續探索垂域整機機器人產品；
- 深耕出海戰略，於全球範圍擴大客戶群；及
- 持續優化生產能力並擴大產能，支持大規模出貨量。

請參閱「業務－我們的戰略」。

我們的核心技術

我們深耕智能機器人的底層技術研發，成功研製、開發及量產了智能機器人領域整套視覺感知產品矩陣及AI賦能的空間感知算法，構建了紮實的視覺感知基礎設施。基於多年的智能機器人基礎設施技術積累，我們向產業鏈下游垂直延伸，開發及生產整機智能機器人系統。我們的核心技術涵蓋多種領域，包括建圖和定位、多模態感知、規劃及控制、AI技術及仿真以及自動化測試。我們亦創建了一個機器人通用開發平台AutoPack，該平台採用模塊化設計，能夠適配各類傳感器，實現快速方案配置。

競爭

視覺感知技術行業及割草機器人行業市場競爭激烈。我們業務的每個主要方面均面臨競爭。我們主要在產品功能及範圍、性能、服務可擴展性及可靠性、技術優勢、營銷及銷售能力、用戶體驗、定價、品牌知名度及聲譽方面展開競爭。此外，新技術及增強型技術可能會進一步加劇我們所在行業的競爭。詳情請參閱「行業概覽－全球智能機器人視覺感知技術市場分析－競爭格局」。

業務可持續性

我們的歷史淨虧損

於往績記錄期間，我們實現持續業務增長但錄得虧損。我們的收入由2023年的人民幣276.6百萬元增加至2024年的人民幣467.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣747.8百萬元。收入持續增長主要有兩個驅動力：我們的視覺感知產品及智能割草機器人。此外，我們的毛利由2023年的人民幣71.1百萬元增加至2024年的人民幣91.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣191.9百萬元。我們的毛利率亦由2024年的19.5%大幅上升至2025年同期的25.7%。

概 要

自2017年成立以來，我們整體一直處於虧損狀態。儘管我們快速增長，我們的收入尚未能完全涵蓋於往績記錄期間產生的各種成本及開支。於2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣68.5百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣62.5百萬元。於可見未來（包括2026年），我們預計繼續錄得淨虧損。我們的淨虧損主要歸因於仍處於業務爬坡階段的割草機器人的研發及市場擴張。於割草機器人開發的早期階段，其產生的收入規模較為有限，故無法覆蓋相關成本及開支。我們亦因開發其他整機機器人產品而產生有限的研發開支。通過有關研發努力，鑒於割草機器人的巨大市場潛力及與我們的技術能力互補，我們將割草機器人視為我們的第二大增長動力。其次，我們的淨虧損亦歸因於視覺感知產品的研發及市場擴張。

盈利路徑

我們的目標為在快速拓展的智能機器人行業獲得持續的業務成功及財務回報。我們將專注於收入增長及提升運營效率以實現盈利能力。

收入增長

收入增長對於實現盈利而言至關重要。我們已奠定牢固的技術根基，開發出一套賦能廣泛的智能機器人產品（包括割草機器人）的視覺感知產品。藉助智能機器人市場的巨大市場潛力及我們的技術優勢，我們可隨時優化及升級產品組合，把握不斷湧現的市場機會，繼續實現收入增長。我們計劃依靠以下方式增加收入：(i)通過加深與現有客戶的關係及獲取新客戶擴大銷售網絡；(ii)拓展至新的高價值國際市場；及(iii)技術升級及產品迭代，推動產品矩陣多元化。

毛利率改善

我們計劃繼續推動產品迭代，優化現有產品線，增強產品差異化優勢，維持業務可持續增長。我們預計提高高利潤率產品的銷量，推動該等產品量產，從而應對銷量增長。隨著我們的銷量不斷上漲，我們逐步受益於規模經濟效應，尤其是就我們的視覺感知產品而言。此外，隨著兩代割草機器人開始量產，我們計劃提高割草機器人的銷量，並實現該產品線的規模經濟效應。

經營效益提升

我們的經營效益提升亦為盈利的重要因素。具體而言，我們預期(i)利用技術進步提升研發效率；及(ii)實施開支控制措施以減少費用及提高經營效益。

詳情請參閱「一 業務 — 業務可持續性及盈利途徑」。計及我們的過往增長、市場機遇及我們實現盈利的計劃，我們認為我們具備可持續業務模式。

概 要

銷售渠道

於往績記錄期間，我們通過線下渠道銷售所有視覺感知產品。同期，我們通過以下渠道銷售割草機器人：(i)第三方平台自營店（如亞馬遜）；(ii)我們的自有網站 (<https://anthbot.com/>)；及(iii)線下渠道（包括授權門店及零售店）。於2023年，我們僅通過線下渠道銷售割草機器人。於2024年及2025年，我們通過第三方平台、自有網站及線下渠道產生的割草機器人銷售額分別約為人民幣8.1百萬元、人民幣25,000元及人民幣15.1百萬元以及人民幣47.7百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣64.2百萬元。

我們的客戶及供應商

我們擁有採購我們傳感器、算法模組及割草機器人的廣泛客戶群。於2023年、2024年及2025年，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣45.6百萬元、人民幣71.4百萬元及人民幣119.3百萬元，分別佔我們同年收入的16.5%、15.3%及16.0%。於2023年、2024年及2025年，我們來自五大客戶的收入分別佔我們同年收入的65.1%、54.3%及49.8%。我們的供應商主要包括原材料供應商及組件（包括光學元件、結構元器件及電子元件）供應商。於2023年、2024年及2025年，我們與最大供應商的交易金額分別為人民幣16.2百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣26.6百萬元，分別佔我們該等期間採購總額的9.9%、13.6%及5.1%。於2023年、2024年及2025年，我們與五大供應商的交易金額分別佔我們同年採購總額的35.3%、42.5%及22.8%。

控股股東

截至最後實際可行日期，周先生、郭先生（根據周先生與郭先生訂立的一致行動協議）、王女士（周先生的配偶）與光子空間（其普通合夥人為周先生且被視為由周先生控制）作為控股股東合共於我們的已發行股本總額中擁有約39.61%權益。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

緊隨[編纂]完成後，一組控股股東將合共持有約[編纂]%的股份（假設[編纂]未獲行使）。因此，於上市後，彼等將仍為一組控股股東，且本公司於上市後將不會有任何上市規則所界定的控股股東。

[編纂]前投資

自我們成立以來，我們已吸引若干名[編纂]前投資者，並完成數輪融資以為我們的業務發展募集資金。有關[編纂]前投資的主要條款及我們主要[編纂]前投資者的身份及背景的進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

概 要

風險因素

投資H股涉及若干風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素並非我們所能控制。該等風險載列於本文件「風險因素」。我們所面臨的若干主要風險包括：

- 我們於往績記錄期間錄得虧損淨額及經營現金流出淨額，且於不久的將來可能無法實現盈利或後續維持盈利能力。
- 我們經營所在的行業競爭激烈。倘我們未能成功與現有或潛在競爭對手競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。
- 倘我們無法及時開發並推出滿足不斷變化的市場需求及客戶需求的新產品，我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響。
- 我們一直並擬繼續大力投資研發，而這未必會產生我們預期的結果，因此我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。
- 我們的主要客戶和供應商相對集中。如果我們與該等主要客戶和供應商的業務關係以任何對我們不利的方式終止、中斷或變化，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到不利影響。
- 我們面臨直接材料供應短缺以及成本增加的風險，其中任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

主要財務資料概要

下表載列往績記錄期間我們綜合財務資料的財務數據概要，應與本文件附錄一會計師報告(包括相關附註)一併閱讀，以確保其完整性。

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度					
	2023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
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
收入	276,562	100.0	467,345	100.0	747,773	100.0
銷售成本.....	(205,453)	(74.3)	(376,028)	(80.5)	(555,828)	(74.3)
毛利	71,109	25.7	91,317	19.5	191,945	25.7

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023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
	(人民幣千元，百分比除外)					
其他收入及收益.....	21,922	7.9	20,258	4.3	21,442	2.9
銷售及營銷開支.....	(21,272)	(7.7)	(31,427)	(6.7)	(81,201)	(10.9)
行政開支.....	(40,831)	(14.8)	(36,925)	(7.9)	(69,458)	(9.3)
研發開支.....	(95,940)	(34.7)	(94,857)	(20.3)	(121,121)	(16.2)
金融資產減值損失						
淨額.....	(2,402)	(0.9)	(4,312)	(0.9)	(2,177)	(0.3)
其他開支.....	(143)	(0.1)	(68)	(-*)	(1,587)	(0.2)
財務成本.....	(934)	(0.3)	(469)	(0.1)	(344)	(-*)
除稅前虧損.....	(68,491)	(24.8)	(56,483)	(12.1)	(62,501)	(8.4)
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-
年內虧損.....	(68,491)	(24.8)	(56,483)	(12.1)	(62,501)	(8.4)
以下各項應佔年內虧損：						
母公司擁有人.....	(68,491)	(24.8)	(56,483)	(12.1)	(62,501)	(8.4)

* 低於0.1。

非香港財務報告準則計量

為補充我們根據香港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及經調整淨虧損率作為額外財務計量，而有關計量並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列的計量。我們認為，該等非香港財務報告準則計量與相應的香港財務報告準則計量的一併呈列方便不同期間及不同公司的經營表現對比，並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。使用該等非香港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香港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香港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]相關[編纂]調整的年內淨虧損，以及將經調整淨虧損率定義為經調整淨虧損除以收入。該等調整於往績記錄期間持續進行。

下表為所示年度的經調整淨虧損與根據香港財務報告準則呈列的年內淨虧損或虧損的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(68,491)	(56,483)	(62,501)
加：			
以權益結算以股份為基礎 的付款開支 ⁽¹⁾	12,715	11,808	22,768

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年 <i>(人民幣千元)</i>	2025年
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損	(55,776)	(44,675)	(26,089)
經調整淨虧損率 ⁽²⁾	(20.2)%	(9.6)%	(3.5)%

附註：

- (1) 以權益結算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開支總和。
- (2) 經調整淨虧損率（非香港財務報告準則計量）等於年內經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）除以年內收入，再乘以100%。

於2023年、2024年及2025年，我們的淨虧損分別為人民幣68.5百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣62.5百萬元。我們於往績記錄期間的淨虧損主要是由於我們大力推動產品創新、技術進步、新生產線的擴產及市場推廣所致。於2023年、2024年及2025年，我們產生的研發開支分別為人民幣95.9百萬元、人民幣94.9百萬元及人民幣121.1百萬元，分別佔我們於相關年度收入的34.7%、20.3%及16.2%。此外，我們於往績記錄期間的淨虧損亦由於我們招聘及挽留營銷人才及推廣活動。我們已成功拓展了客戶基礎及地域覆蓋範圍。

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年度按業務線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
視覺感知產品						
傳感器	167,297	60.5	340,572	72.9	434,683	58.1
算法模組	106,858	38.6	98,706	21.1	171,769	23.0
	274,155	99.1	439,278	94.0	606,452	81.1
割草機器人	63	-*	23,272	5.0	136,896	18.3
其他 ⁽¹⁾	2,344	0.8	4,795	1.0	4,425	0.6
總計	276,562	100.0	467,345	100.0	747,773	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。

概 要

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣276.6百萬元增加至2024年的人民幣467.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣747.8百萬元。於往績記錄期間，視覺感知產品的收入佔我們總收入的大部分。視覺感知產品的收入增長主要由於傳感器銷量增長。我們第一代割草機器人開始量產後，割草機器人的收入佔我們收入的比例於2024年上升至5.0%。由於我們持續進行銷售擴張，割草機器人的收入佔總收入的比例於2025年進一步上升至18.3%。

於2023年、2024年及2025年各年，我們大部分收入來自中國內地。下表載列我們於所示年度按地理位置劃分的收入。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
中國內地.....	275,851	99.7	448,781	96.0	610,275	81.6
海外.....	711	0.3	18,564	4.0	137,498	18.4
總計.....	<u>276,562</u>	<u>100.0</u>	<u>467,345</u>	<u>100.0</u>	<u>747,773</u>	<u>100.0</u>

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經營業績主要組成部分說明」。

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值.....	198,762	168,792	65,872
流動資產總值.....	401,382	483,852	609,126
流動負債總額.....	139,143	241,971	297,871
流動資產淨值.....	<u>262,239</u>	<u>241,881</u>	<u>311,255</u>
非流動負債總額.....	8,731	3,123	9,085
資產淨值.....	<u>452,270</u>	<u>407,550</u>	<u>368,042</u>

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28.7%至截至2025年12月31日的人民幣311.3百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物大幅增加人民幣72.4百萬元；(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣61.2百萬元；及(iii)存貨增加人民幣52.5百萬元，部分被(i)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣89.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣30.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣407.6百萬元減至截至2025年12月31日的人民幣368.0百萬元，主要是由於年內虧損人民幣62.5百萬元，部分被以股份為基礎的付款人民幣22.8百萬元所抵銷。

概 要

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。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣452.3百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣407.6百萬元，主要是由於年內虧損人民幣56.5百萬元，部分被以股份為基礎的付款人民幣11.8百萬元所抵銷。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－若干主要綜合財務狀況表項目討論」。

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(49,148)	(29,104)	(136,473)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(159,028)	55,781	220,150
融資活動所用現金淨額	(6,619)	(7,438)	(10,507)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(214,795)	19,239	73,170
年末現金及現金等價物	27,585	46,950	119,382

於2025年，我們錄得經營活動所用現金淨額人民幣136.5百萬元，即我們的除稅前虧損人民幣62.5百萬元經若干非現金及非經營性項目(主要包括(i)以股份為基礎的付款薪酬人民幣22.8百萬元；(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣8.8百萬元；及(iii)使用權資產折舊人民幣7.5百萬元)調整。有關金額經營運資金的負向變動(主要包括(i)按公允價值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣61.2百萬元，原因為以應收票據結算款項的客戶增加；(ii)我們提高割草機器人存貨水平以確保及時交貨及滿足海外市場日益增長的銷售需求，令存貨增加人民幣54.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣25.3百萬元；及(iv)受限制銀行存款增加人民幣25.0百萬元(指開具應付票據的存款保證金))作出進一步調整，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27.4百萬元所抵銷。

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

概 要

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(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) 調整。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。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣27.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣47.0百萬元，主要是由於我們減持理財產品以提高流動性及滿足業務需求。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣47.0百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣119.4百萬元，主要是由於在理財產品利率下降後及為滿足運營需求，我們將到期理財產品及存單所得現金用於經營活動或將其存為銀行存款。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(%)	
收入增長率 ⁽¹⁾	18.3	69.0	60.0
淨虧損率 ⁽²⁾	(24.8)	(12.1)	(8.4)
經調整淨虧損率(非香港			
財務報告準則計量) ⁽³⁾ (%)	(20.2)	(9.6)	(3.5)
毛利率 ⁽⁴⁾ (%)	25.7	19.5	25.7
資產負債率 ⁽⁵⁾ (%)	24.6	37.6	45.5

附註：

- (1) 收入增長率等於所示年度收入與上一年度收入之間的差額，除以上一年度收入，再乘以100%。
- (2) 淨虧損率等於所示年度的淨虧損除以收入，再乘以100%。
- (3) 經調整淨虧損率(非香港財務報告準則計量)等於所示年度經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)除以收入，再乘以100%。
- (4) 毛利率等於所示年度毛利除以同年收入，再乘以100%。

概 要

- (5) 資產負債率等於截至相關年度末負債總額除以資產總值，再乘以100%。

[編纂]

下表中的統計數據乃基於以下假設：(i)股份拆細已完成；(ii)[編纂]已完成且[編纂]已於[編纂]中發行及出售；(iii)[編纂]未獲行使；及(iv)[編纂]完成後[編纂]股股份已發行：

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整 綜合每股有形資產 淨值 ⁽²⁾⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份市值乃基於假設股份拆細已完成及緊隨[編纂]完成後[編纂]股股份已發行及流通在外(假設[編纂]未獲行使)計算得出。
- (2) 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12月31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、扣除本公司應付[編纂]費用及其他相關開支且不計及因[編纂]獲行使而可能出售及發售的任何股份，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]已於2025年12月31日完成)。
- (3) 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12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應支付的[編纂]佣金及其他估計發售開支，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]至[編纂]的中位數)，我們估計將收到[編纂]所得款項淨額約[編纂]百萬港元。我們擬按下文所載目的及金額使用[編纂]所得款項：

- 所得款項淨額約[編纂](或[編纂])將用於加強智能機器人視覺感知技術的研發，以實現人工智能功能算法結構的升級，優化我們的智能機器人視覺感知產品及智能機器人產品；
- 所得款項淨額約[編纂](或[編纂])將分配用於品牌建設與國際拓展，以擴大海外客戶群；
- 所得款項淨額約[編纂](或[編纂])將分配用於優化生產能力及產能擴充，支持大規模出貨量；

概 要

- 所得款項淨額約[編纂] (或[編纂]) 將分配用於探索潛在投資及收購機會，以增強我們的技術能力，實現規模化擴張。我們計劃重點關注具備成熟的海外銷售渠道及強大市場協同效應的目標；及
- 所得款項淨額約[編纂] (或[編纂]) 將用作營運資金及一般公司用途。

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。

[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]港元(即[編纂]範圍的中位數)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)非[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]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使，[編纂]預期將佔[編纂]所得款項總額約[編纂]%。截至2025年12月31日，我們於綜合損益及其他全面收益表中確認有關[編纂]的[編纂]人民幣13.6百萬元。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。

近期發展

2026年1月，我們推出搭載自主研发的360度激光雷達系統的第三代割草機器人，以供銷售。除割草功能外，我們第三代割草機器人的N系列產品亦具備智能草屑和落葉收集功能，實現草坪清理與養護的一體化作業。

概 要

儘管我們在美國市場的銷售額持續增長，但適用美國關稅對我們的運營及盈利能力的影響仍然有限。截至最後實際可行日期，我們並無出現任何因美國近期採取關稅措施而導致客戶訂單取消、價格調整或交貨暫停的情況。綜上所述，董事認為，有關關稅於往績記錄期間對我們整體業務、財務狀況及經營業績的影響並不重大，且預計於可見未來亦不重大。請參閱「風險因素－國際貿易政策、地緣政治和貿易保護措施及出口管制的變化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響」及「業務－海外銷售」。

中東地區近期發生地區衝突對通商航運造成嚴重干擾，導致霍爾木茲海峽實際上處於封鎖狀態。有關地區衝突並未對我們的業務經營或財務業績產生任何重大不利影響，包括但不限於任何供應鏈中斷、交付問題或運輸成本的大幅波動。我們通過採用陸路運輸、替代海運路線及其他物流安排，能夠減輕有關衝突的潛在影響，我們的發貨時間表及客戶交付並無受到嚴重干擾。

聯席保薦人認同本公司關於適用美國關稅及中東地區近期發生地區衝突對本集團造成影響的評估。

我們預計於2026年錄得淨虧損，主要由於預計於年內產生高額研發開支以及銷售及營銷開支。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2025年12月31日以來，我們的財務狀況並無重大不利變動，且自2025年12月31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。

申請於聯交所上市

基於經參考(i)我們截至2024年12月31日止年度的收入超過500百萬港元，及(ii)我們於[編纂]時的預期市值超過40億港元，我們符合上市規則第8.05(3)條的市值／收入測試，我們已向香港聯交所申請批准我們將由未上市股份轉換的H股及根據[編纂]將發行的H股上市及買賣。

中國證監會備案

我們於2025年12月4日向中國證監會提交H股在聯交所上市及[編纂]的申請備案。中國證監會於2026年2月14日確認我們完成備案。