

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「2023年」、「2024年」或「2025年」的提述指我們截至該年度12月31日止財政年度。

概覽

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。

於往績記錄期間，我們實現快速收入增長。我們的收入由2023年的人民幣276.6百萬元增至2024年的人民幣467.3百萬元，並進一步增至2025年的人民幣747.8百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為64.4%。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣68.5百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣62.5百萬元，淨虧損率分別為24.8%、12.1%及8.4%。我們還使用經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量），以方便評估我們的經營業績。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年的經調整淨虧損（非香港財務報告準則計量）分別為人民幣55.8百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣26.1百萬元。

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。

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。

財務資料

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2023年的人民幣274.2百萬元增加至2024年的人民幣439.3百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣606.5百萬元。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2024年的人民幣23.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣136.9百萬元。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。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，來自我們各年度五大客戶的收入總額分別為人民幣180.1百萬元、人民幣253.5百萬元及人民幣371.8百萬元，分別佔我們總收入的65.1%、54.3%及49.8%。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。我們與主要客戶保持密切且可持續的業務關係，於2023年、2024年及2025年，我們的集團客戶留存率分別為84.0%、90.0%及100.0%。憑藉我們的扎實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。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。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。

財務資料

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2023年、2024年及2025年的毛利率分別為18.5%、15.2%及20.4%。算法模組於同期的毛利率較高，分別為37.4%、31.3%及26.0%。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2025年的毛利率上升至42.3%。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。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。

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地位的能力。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，以開發及推出創新解決方案。於2023年、2024年及2025年，我們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。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。

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。隨著我們割草機器人業務的收入貢獻增長，我們的整體財務業績更易受到季節性影響。就此業務線而言，我們通常於夏季錄得更高的收入，原因為夏季為草坪修剪需求的高峰期。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」。

財務資料

關鍵會計政策、估計及判斷

以下是我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們亦將金融資產減值、存貨撥備及以股份為基礎的付款的會計政策認定為對於編製財務報表而言至關重要。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。

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。

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。

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2023年、2024年及2025年，我們分別錄得淨虧損人民幣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。

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。

財務資料

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，分佈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集團有關的特定風險。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年度的經營業績：

	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)					
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
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／期內虧損	(68,491)	(24.8)	(56,483)	(12.1)	(62,501)	(8.4)

財務資料

	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)					
以下各項應佔年 ／期內虧損：						
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
[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

財務資料

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) 經調整淨虧損率等於年內經調整淨虧損除以年內收入，再乘以100%。

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	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
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。

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，2023年至2025年的複合年增長率為64.4%，這大致反映了我們的業務拓展令產品出貨量增加。

傳感器銷售收入佔我們總收入的比重於2023年至2024年有所上升，而算法模組的收入貢獻於同期有所下降，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有所下跌，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2024年的人民幣23.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣136.9百萬元，分別佔我們總收入的5.0%及18.3%。

財務資料

於2023年、2024年及2025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						
– 歐洲 ⁽¹⁾	36	0.01	4,988	1.1	86,094	11.5
– 北美.....	420	0.2	3,272	0.7	23,166	3.1
– 亞洲(不包括中國內地).....	139	0.1	10,248	2.2	26,811	3.6
– 其他 ⁽²⁾	116	0.04	56	0.01	1,427	0.2
	<u>711</u>	<u>0.3</u>	<u>18,564</u>	<u>4.0</u>	<u>137,498</u>	<u>18.4</u>
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>

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，歐洲並無單個國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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
按應用場景			
家用.....	268,710	434,491	589,569
商業.....	2,034	1,932	11,990
工業.....	1,409	740	1,475
其他.....	<u>2,003</u>	<u>2,115</u>	<u>3,418</u>
總計.....	<u>274,155</u>	<u>439,278</u>	<u>606,452</u>

財務資料

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年度按性質劃分的銷售成本明細。

	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)					
直接材料.....	160,684	78.2	291,600	77.5	419,695	75.5
直接人力成本.....	18,546	9.0	33,068	8.8	44,665	8.0
製造費用.....	20,207	9.8	33,043	8.8	46,581	8.4
分包加工費.....	6,016	3.0	18,316	4.9	44,887	8.1
總計.....	<u>205,453</u>	<u>100.0</u>	<u>376,028</u>	<u>100.0</u>	<u>555,828</u>	<u>100.0</u>

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別佔收入的74.3%、80.5%及74.3%。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。

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年度按業務線劃分的銷售成本明細。

	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)					
視覺感知產品						
傳感器.....	136,303	66.3	288,883	76.9	345,939	62.2
算法模組.....	66,903	32.6	67,844	18.0	127,138	22.9
	<u>203,206</u>	<u>98.9</u>	<u>356,727</u>	<u>94.9</u>	<u>473,077</u>	<u>85.1</u>
割草機器人.....	32	—*	15,464	4.1	78,964	14.2
其他.....	2,215	1.1	3,837	1.0	3,787	0.7
總計.....	<u>205,453</u>	<u>100.0</u>	<u>376,028</u>	<u>100.0</u>	<u>555,828</u>	<u>100.0</u>

附註：

* 低於0.1。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
視覺感知產品						
傳感器.....	30,994	18.5	51,689	15.2	88,744	20.4
算法模組.....	39,955	37.4	30,862	31.3	44,631	26.0
	<u>70,949</u>	<u>25.9</u>	<u>82,551</u>	<u>18.8</u>	<u>133,375</u>	<u>22.0</u>
割草機器人.....	31	49.2	7,808	33.6	57,932	42.3
其他 ⁽¹⁾	129	5.5	958	20.0	638	14.4
總計.....	<u>71,109</u>	<u>25.7</u>	<u>91,317</u>	<u>19.5</u>	<u>191,945</u>	<u>25.7</u>

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年度按地理位置劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	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)					
中國內地.....	70,501	25.6	83,764	18.7	135,037	22.1
海外						
— 歐洲.....	27	75.0	2,956	59.3	37,779	43.9
— 北美.....	409	97.4	1,843	56.3	13,457	58.1
— 亞洲(不包括中國內地) ..	98	70.5	2,707	26.4	5,136	19.2
— 其他 ⁽¹⁾	74	63.8	47	83.9	536	37.6
海外小計.....	<u>608</u>	<u>85.5</u>	<u>7,553</u>	<u>40.7</u>	<u>56,908</u>	<u>41.4</u>

附註：

- (1) 其他包括南美洲及大洋洲。

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

財務資料

2024年的59.3%下降至2025年的43.9%，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2024年的56.3%上升至2025年的58.1%，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年度的銷售及營銷開支明細。

	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)					
僱員福利開支.....	13,070	61.4	15,758	50.1	26,799	33.0
營銷開支.....	1,346	6.3	5,693	18.2	31,715	39.1
以權益結算以股份為基礎 的付款開支.....	2,843	13.4	3,228	10.3	3,381	4.2
專業服務費.....	1,502	7.1	2,652	8.4	13,047	16.1
差旅及招待開支.....	2,083	9.8	2,423	7.7	4,431	5.5
其他.....	428	2.0	1,673	5.3	1,828	2.2
總計	21,272	100.0	31,427	100.0	81,201	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣21.3百萬元、人民幣31.4百萬元及人民幣81.2百萬元，分別佔我們總收入的7.7%、6.7%及10.9%。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。

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年度的行政開支明細。

	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)					
僱員福利開支.....	23,730	58.1	21,743	58.9	23,647	34.0
以權益結算以股份為基礎 的付款開支.....	7,269	17.8	4,469	12.1	13,144	18.9
稅金及附加.....	1,531	3.8	2,408	6.5	5,593	8.1
折舊及攤銷.....	1,927	4.7	2,077	5.6	2,339	3.4

財務資料

	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)					
租金及裝修開支.....	2,216	5.4	1,924	5.2	1,924	2.8
服務費.....	1,939	4.8	1,682	4.6	4,099	5.9
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公開支.....	1,353	3.3	1,584	4.3	2,396	3.4
其他.....	866	2.1	1,038	2.8	2,672	3.8
總計.....	40,831	100.0	36,925	100.0	69,458	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們的行政開支分別為人民幣40.8百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣69.5百萬元，分別佔我們收入的14.8%、7.9%及9.3%。我們的行政開支於2023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2024年的行政開支較2025年有所增加，主要由於本公司擬於2025年上市而產生[編纂]相關[編纂]。

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年度的研發開支明細。

	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)					
僱員福利開支.....	83,162	86.7	80,377	84.7	101,111	83.5
材料消耗.....	3,327	3.4	3,033	3.2	4,847	4.0
以權益結算以股份為基礎 的付款開支.....	2,602	2.7	4,111	4.3	6,243	5.2
研發支持費用.....	2,167	2.3	2,345	2.5	3,130	2.6
差旅及招待開支.....	1,865	1.9	2,196	2.3	2,084	1.7
折舊及攤銷.....	1,872	2.0	2,087	2.2	2,403	2.0
其他.....	945	1.0	708	0.8	1,303	1.1
總計.....	95,940	100.0	94,857	100.0	121,121	100.0

於2023年、2024年及2025年，我們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，分別佔我們收入的34.7%、20.3%及16.2%。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年度的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
其他收入			
政府補助.....	8,046	10,260	14,393
存單利息收入.....	7,016	7,257	4,222
按公允價值計入損益 的金融資產的投資收益.....	2,362	1,804	159
銀行利息收入.....	1,623	624	2,224
罰金收入.....	2,297	–	–
其他.....	367	237	280
收益			
匯兌差額，淨額.....	76	3	–
出售使用權項目的收益.....	–	–	152
按公允價值計入損益 的金融資產的公允價值收益....	135	73	12
總計	21,922	20,258	21,442

我們的銀行利息收入由2023年的人民幣1.6百萬元減少至2024年的人民幣0.6百萬元，主要由於(i)我們2024年的銀行存款平均水平有所下滑；及(ii)銀行存款利率下降。我們的銀行利息收入其後增加至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於(i)我們2025年的銀行存款平均水平較2024年有所增長；及(ii)高收益外匯存款增加。

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。我們的金融資產減值損失淨額由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隨著我們的收入增長而有所增加。我們的金融資產減值損失淨額其後減少至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於因財務問題而於2024年為一名客戶計提專項撥備。於2025年，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。

財務資料

所得稅開支

於2023年、2024年及2025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。

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。

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12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣467.3百萬元增加60.0%至2025年的人民幣747.8百萬元，主要由於以下因素：

- 視覺感知產品的銷售收入由2024年的人民幣439.3百萬元增加38.1%至2025年的人民幣606.5百萬元，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94.1百萬元，以及算法模組的銷售收入人民幣73.1百萬元，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2024年的人民幣23.3百萬元大幅增加至2025年的人民幣136.9百萬元，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2024年的人民幣376.0百萬元增加47.8%至2025年的人民幣555.8百萬元，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18.3百萬元增加145.4%至人民幣44.9百萬元，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2024年的人民幣356.7百萬元增加32.6%至2025年的人民幣473.1百萬元，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2024年的人民幣15.5百萬元大幅增至2025年的人民幣79.0百萬元，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2024年的人民幣91.3百萬元大幅增至2025年的人民幣191.9百萬元。

我們的毛利率由2024年的19.5%上升至2025年的25.7%，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。

- 視覺感知產品的整體銷售毛利率由2024年的18.8%上升至2025年的22.0%。具體而言，傳感器的毛利率由2024年的15.2%上升至2025年的20.4%，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2024年的31.3%下降至2025年的26.0%，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。於2025年，我們錄得來自該客戶的算法模組收入人民幣63.5百萬元，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2024年的33.6%上升至2025年的42.3%，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2024年的人民幣31.4百萬元增加158.6%至2025年的人民幣81.2百萬元，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2024年的人民幣36.9百萬元增加88.3%至2025年的人民幣69.5百萬元，主要由於2025年產生的[編纂]相關[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2024年的人民幣94.9百萬元增加27.6%至2025年的人民幣121.1百萬元，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。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣20.3百萬元增加5.4%至2025年的人民幣21.4百萬元，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2024年的人民幣4.3百萬元減少至2025年的人民幣2.2百萬元，主要由於因財務問題而於2024年為一名客戶計提專項撥備。2025年，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。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2024年的人民幣56.5百萬元增加10.6%至2025年的人民幣62.5百萬元。

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。

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。

- 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%，主要由於我們技術優勢相對不突出的三角測量激光雷達產品佔2024年視覺感知產品收入的相當大一部分。我們主動採取市場定價策略，降低單價以維持於家用服務機器人分部中的市場份額。根據灼識諮詢的資料，我們的降價符合整體市場趨勢。
- 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。

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。

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2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增至截至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12月31日的人民幣29.6百萬元，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。

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		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
存單	155,137	110,667	—
其他應收款項及按金	1,713	2,077	3,037
合約成本	1,717	1,263	780
物業、廠房及設備預付款項	346	1,225	2,322
減值撥備	(95)	(258)	(152)
	158,818	114,974	5,987
流動			
存單	92,516	160,337	41,461
可收回增值稅	6,253	13,314	36,441
其他應收款項	11,320	8,425	3,888
預付款項	892	3,442	6,203
分類為持作出售的資產	—	—	5,719
[編纂]相關遞延[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
退貨權資產	—	—	155

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
合約成本.....	2,367	835	388
減值撥備.....	(169)	(23)	(554)
	<u>113,179</u>	<u>186,330</u>	<u>96,599</u>
總計	<u>271,997</u>	<u>301,304</u>	<u>102,586</u>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由2023年的人民幣272.0百萬元增至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12月31日的人民幣102.6百萬元，主要由於存單減少（即2025年我們經營活動現金流出淨額應佔大额銀行存單結餘減少）。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產中，人民幣9.8百萬元或約9.6%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		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
原材料	13,812	22,826	30,000
在製品	5,576	8,281	11,552
製成品	9,820	13,345	50,565
在途商品.....	2,505	423	5,267
總計	<u>31,713</u>	<u>44,875</u>	<u>97,384</u>

我們的存貨由截至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12月31日的人民幣97.4百萬元，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2023年、2024年及2025年12月31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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	26,383	44,460	97,211
1年至2年	3,828	1,703	1,660
2年至3年	6,711	242	326
3年以上	1	191	105
	36,923	46,596	99,302
減：撥備	(5,210)	(1,721)	(1,918)
總計	31,713	44,875	97,384

下表載列我們於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	66	37	47

附註：

- (1) 存貨周轉天數等於相關期間存貨期初結餘及期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）。

我們的存貨周轉天數由2023年的66天降至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天增加至2025年的47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2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的存貨中，人民幣58.0百萬元或約59.6%其後已出售或動用。截至2025年12月31日的存貨結算率相對較低，原因為我們割草機器人於生產完成後通過海運交付予海外客戶，故於交付前需要約三個月的備貨時間。

財務資料

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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	109,409	163,440	156,051
應收票據	10,509	5,212	8,336
貿易應收款項減值	(4,387)	(8,317)	(10,069)
總計	<u>115,531</u>	<u>160,335</u>	<u>154,318</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣115.5百萬元增至截至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減至截至2025年12月31日的人民幣154.3百萬元，主要由於儘管收入大幅增長，但2025年收款及客戶結算有所改善。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2023年、2024年及2025年12月31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。

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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
1年內	104,865	150,628	143,135
1年至2年	157	4,481	2,741
2年至3年	—	14	106
總計	<u>105,022</u>	<u>155,123</u>	<u>145,982</u>

下表載列我們於所示年度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		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應收款項及應收票據 周轉天數 ⁽¹⁾	127	113	81

財務資料

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期初結餘及期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）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的127天降至2024年的113天，並進一步降至2025年的81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2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中，人民幣88.3百萬元或約53.7%其後已結算。截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據結算率相對較低，原因為截至2026年2月28日，大部分該等貿易應收款項及應收票據尚未到期。於2025年，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數為81天，與授予我們客戶的標準信用期90天大致相符。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資

我們按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入他全面收益」）的債務投資指日常銷售活動產生的銀行承兌票據。該等票據由我們客戶的銀行簽發，作為應付我們貿易應收款項的結款，取代客戶直接以現金向我們付款。該等銀行承兌票據由中國內地信譽良好的銀行簽發。我們持有該等銀行承兌票據主要為於到期時從銀行收取現金，但我們亦可能在需要時於票據到期前將其出售。於2023年、2024年及2025年，我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資分別為人民幣7.2百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣68.5百萬元。我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資由截至2024年12月31日的人民幣7.3百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣68.4百萬元，主要原因為：(i) 客戶結款增加，與我們的收入增長一致；(ii) 2025年若干主要客戶的結算方式發生變化，其開始通過銀行承兌票據取代現金結算餘額；及(iii) 由於我們通過背書使用該等票據結算應付供應商款項（包括2026年1月結算的相當一部分應付款項），用於結算應付供應商款項的銀行承兌票據結餘增加。詳情請參閱本文件附錄一本集團會計師報告附註23。

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2023年12月31日的人民幣106.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要因為結構性存款產品的利率於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。我們按公允價值計入損益的金融資產增加至截至2025年12月31日的人民幣20.0百萬元，原因為我們於2025年12月購買新結構性存款產品。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

財務資料

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、研發及資本支出。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。

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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項	96,098	121,614	135,729
應付票據	—	71,241	87,660
總計	96,098	192,855	223,389

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣96.1百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣192.9百萬元及截至2025年12月31日的人民幣223.4百萬元，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		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	92,321	191,101	222,538
一年以上	3,777	1,754	851
總計	96,098	192,855	223,389

財務資料

下表載列我們於所示年度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		
	2023年	2024年 (天)	2025年
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	125	140	137

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）。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的125天上升至2024年的140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。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的140天下降至2025年的137天，主要由於我們割草機器人業務線貢獻的收入佔比上升，相較我們的視覺感知產品業務線，割草機器人業務線的供應商與我們的合作歷史相對較短且通常提供更短的平均信用期。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應付款項及應付票據中，人民幣102.6百萬元或約45.9%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		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
流動			
應付工資	20,056	25,165	30,973
物業、廠房及設備應付款項	2,732	1,746	7,919
其他應付稅項	1,923	3,404	5,786
其他應付款項及按金	5,515	8,093	7,139
退款負債	—	—	374
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
資產出售預收款項	—	—	3,366
	30,226	38,408	57,140

財務資料

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動			
其他應付款項	1,424	1,113	994
總計	31,650	39,521	58,134

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12月31日的人民幣58.1百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備應付款項增加人民幣6.25百萬元(指新購生產模具等固定資產的應付款項)；(ii)僱員人數增加及由此產生的薪金及年終獎應計費用增加，導致應付工資增加人民幣5.8百萬元。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的其他應付款項及應計費用中，人民幣34.2百萬元或約58.8%其後已結算。

股本及權益總額

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

此外，截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的權益總額分別為人民幣452.3百萬元、人民幣407.6百萬元及人民幣368.0百萬元。於2023年，我們的權益總額由截至2023年1月1日的人民幣508.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣452.3百萬元，主要反映截至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407.6百萬元，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12月31日的人民幣368.0百萬元，主要反映截至2025年12月31日止年度的虧損人民幣62.3百萬元。

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2026年 2月28日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	31,713	44,875	97,384	136,078
貿易應收款項及應收票據	115,531	160,335	154,318	166,982

財務資料

	截至12月31日			截至2026年
	2023年	2024年	2025年	2月28日
	(人民幣千元)			(未經審計)
按公允價值計入其他				
全面收益的債務投資	7,238	7,289	68,449	30,711
預付款項、其他應收款項及其他資產	113,179	186,330	96,599	134,346
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	106,136	10,073	20,012	20,020
定期存款	-	-	-	-
受限制銀行存款	-	28,000	52,982	35,993
現金及現金等價物	27,585	46,950	119,382	110,357
流動資產總值	401,382	483,852	609,126	634,487
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	96,098	192,855	223,389	254,694
合約負債	5,376	2,225	9,912	25,368
其他應付款項及應計費用	30,226	38,408	57,140	58,458
租賃負債	6,065	6,606	4,569	8,765
撥備	1,378	1,877	2,861	3,003
應付稅項	-	-	-	-
流動負債總額	139,143	241,971	297,871	350,288
流動資產淨值	262,239	241,881	311,255	284,199

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣311.3百萬元減少8.7%至截至2026年2月28日的人民幣284.2百萬元，主要由於(i)按公允價值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣37.7百萬元，主要由於我們利用通過背書向客戶收取的銀行承兌票據於2026年1月結算應付供應商款項；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣31.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣38.7百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣37.7百萬元所抵銷。

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)現金及現金等價物增加人民幣73.3百萬元；(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，原因為我們因收入增長而自客戶收取更多銀行承兌票據，且若干主要客戶將其結算方式改為銀行承兌票據；及(iii)存貨增加人民幣52.5百萬元，部分被預付款項、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。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的現金流量表節選資料。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
營運資金變動前的經營虧損.....	(50,397)	(34,805)	(24,134)
營運資金變動.....	(374)	5,261	(114,172)
已收利息.....	1,623	440	1,833
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／期初現金及現金等價物.....	242,356	27,585	46,950
匯率變動影響淨額.....	24	126	(738)
年／期末現金及現金等價物.....	27,585	46,950	119,382

經營活動

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調整)，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。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，原因為我們因收入增長而自客戶收取更多銀行承兌票據，且若干主要客戶將其結算方式改為銀行承兌票據，詳情請參閱本文件附錄一附註23；(ii)存貨增加人民幣54.1百萬元，原因為我們因海外銷售增長及補貨週期相對較長而提高割草機器人存貨水平，導致通過海運的在途產品數量增加且將其於存貨項下入賬列作製成品，從而確保及時向海外客戶交貨；(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))進一步調整，部分被主要因原材料採購隨著業務擴張而由2024年的人民幣329.9百萬元增加至2025年的人民幣521.3百萬元，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

財務資料

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（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

於2025年，我們錄得投資活動所得現金淨額人民幣220.2百萬元，主要由於贖回存單所得款項人民幣236.1百萬元及贖回理財產品的所得款項人民幣170.2百萬元，部分被購買理財產品人民幣180.0百萬元所抵銷。

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。

融資活動

於2025年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣10.5百萬元，主要是由於我們租賃付款的本金部分人民幣7.6百萬元。

財務資料

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。

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2026年 2月28日 <i>(未經審計)</i>
	2023年	2024年	2025年	
		<i>(人民幣千元)</i>		
流動				
租賃負債.....	6,065	6,606	4,569	8,765
非流動				
租賃負債.....	7,307	2,010	8,091	15,961
債項總額.....	13,372	8,616	12,660	24,726

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。我們的租賃負債由2023年的人民幣13.4百萬元減少至2024年的人民幣8.6百萬元，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12月31日的人民幣12.7百萬元，主要由於我們重續辦公場所的租約。我們的租賃負債進一步增加至截至2026年2月28日的人民幣24.7百萬元，主要由於我們重續辦公及工廠場所的租約。

除上文所披露者外，截至2026年2月28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2026年2月28日起及直至本文件日期，我們的債項未發生重大變化。

資本支出

於2023年、2024年及2025年，我們的資本支出分別為人民幣6.0百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣10.4百萬元。下表載列我們於所示年度的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		<i>(人民幣千元)</i>	
購買物業、廠房及設備項目.....	5,742	11,096	7,910
購買無形資產.....	268	58	2,494
總計.....	6,010	11,154	10,404

財務資料

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(包括即期流動的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]前投資所得款項為我們的現金需求提供資金。截至2026年2月28日，我們的現金及現金等價物為人民幣110.4百萬元，未動用銀行融資承擔為人民幣272.0百萬元、存單為人民幣41.6百萬元及定期存款為人民幣15.6百萬元。我們能夠根據經營需要，靈活地從即期流動的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。我們須遵守信貸融資協議項下的若干慣常限制性契諾。例如，未經相關銀行事先同意，我們不得進行合併、分拆或削減註冊資本。基於過往與銀行進行的交易，董事認為，我們預計不會在取得新銀行貸款及其他借款方面遇到困難。此外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反其項下的契諾。

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2023年的人民幣276.6百萬元增長至2025年的人民幣747.8百萬元，複合年增長率為64.4%。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。

財務資料

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31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2.9百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣8.2百萬元。董事確認，自2025年12月31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2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31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。

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／截至12月31日		
	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%。
- (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%。

我們的淨虧損率由2023年的24.8%下降至2024年的12.1%，並進一步降至2025年的8.4%，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2023年12月31日的24.6%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12月31日的45.5%，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2023年12月31日的人民幣96.1百萬元增加至截至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12月31日的人民幣223.4百萬元，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。

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。

財務資料

可供分配儲備

截至2025年12月31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

詳情請參閱本文件附錄二未經審計[編纂]財務資料。

[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]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]港元（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上市的[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。

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12月31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。

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。