

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，本概要作為整體受到本文件的限制，故閣下須連同本文件其他章節所載更詳盡資料一併閱讀。由於此處僅為概要，故並不包含所有可能對閣下而言屬重要的資料，閣下於作出[編纂]決定前，應仔細閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。與[編纂][編纂]有關的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。

### 關於我們

我們是智能掃地機器人領域的全球領導者。根據灼識諮詢的數據，2024年，石頭科技是全球GMV和銷量第一的智能掃地機器人品牌。根據同一資料來源，在全球智能掃地機器人市場上，我們於2024年按GMV計的全球市佔率達23.4%。於往績記錄期間，我們90%左右的收入來自銷售智能掃地機器人。我們不斷擴展新的產品類別，於市場上推出其他智能家居清潔產品，如洗地機及洗烘一體機。我們不僅是一家製造商，更是生活方式的創新者，致力以科技提升日常生活的每一個角落。

我們創立於2014年，致力於通過技術和功能卓越的產品及解決方案滿足消費者的需求。當時，市面上的智能掃地機器人多採用隨機碰撞、慣性導航等基礎導航方式。我們於2016年推出PreciSense激光雷達導航系統，這是業界首款量產的LDS激光導航系統，擁有即時建圖、精準定位及手機APP可視化地圖顯示功能。

近十年以來，我們一直致力於銳意創新，不斷突破科技邊界。根據灼識諮詢的數據，我們革新多項行業首創技術，包括：(i) Reactive AI避障系統，業界首創的雙目避障技術；(ii) 星陣領航系統，業界首創的採用3D ToF技術的雙光源固態激光雷達；以及(iii) AdaptiLift底盤升降，業界首創行走輪、萬向輪可獨立升降的可升降底盤系統。2025年1月，我們推出了搭載五軸折疊仿生機械手OmniGrip的智能掃地機器人。根據相同數據來源，我們是智能掃地機器人行業首家量產搭載該技術產品的公司。我們始終以消費者需求為中心，致力於將智能掃地機器人打造成為居家好幫手、好助手和好夥伴。

如今，我們已崛起為全球品牌。截至2025年9月30日，我們的產品已在15個石頭科技官方商城及全球主要電商平台上的96家自營店發售。於2022年至2024年期間，我們分佈全球各地的分銷商總數亦已接近翻倍。截至2025年9月30日，我們的產品進入超過170個國家和地區的家庭。我們的智能掃地機器人全球銷量從2022年約2,246,000台增至2024年的約3,449,000台，複合增長率為23.9%。於2016年至2024年期間，我們智能掃地機器人的全球銷量約為2,000萬台。

## 概 要

下表載列我們的主要營運及財務亮點。

### 市場地位領先

**全球第一**

智能掃地機器人品牌按2024年GMV及銷量計



**全球第一**

2024年按GMV計市佔率達23.4%



**全球第一**

2024年銷售量約350萬台



### 財務亮點

**34.2%**

2022至2024年收入複合增長率



**8.2%**

2024年研發開支佔收入百分比



**約50%**

2022年至2024年海外收入貢獻



### 消費者覆蓋

**約2,000萬台**

全球智能掃地機器人銷量<sup>(1)</sup>



**170多個**

國家及地區<sup>(1)</sup>



**134名**

分銷商，2022年至2024年期間接近翻倍<sup>(2)</sup>



附註：

- (1) 於2016年至2024年期間。
- (2) 截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別在全球各地擁有68、79及134家分銷商。

## 市場機遇

智能家居清潔產品集成自動化、智能控制及傳感器等技術，為家居清潔行業的最新發展成果。智能家居清潔產品市場正經歷快速增長。根據灼識諮詢的數據，全球智能家居清潔產品的市場規模由2020年的60億美元增長至2024年的151億美元，複合增長率為25.8%，預計到2029年將增長至414億美元，2024年至2029年的複合增長率為22.4%。消費者偏好轉向更智能的家居清潔解決方案，推動了智能家居清潔產品的市場份額不斷增長，根據相同數據來源，其市場份額由2020年的5.7%增至2024年的12.3%，預計到2029年將達到25.5%。

在智能家居清潔產品的主要類別中，智能掃地機器人作為最大的細分市場脫穎而出，具有強勁的增長潛力。根據灼識諮詢的數據，全球智能掃地機器人按GMV計的市場規模將於2029年達到252億美元，2024年至2029年的複合增長率為22.0%，高於全球家居清潔產品市場5.8%的複合增長率。

## 概 要

### 競爭格局

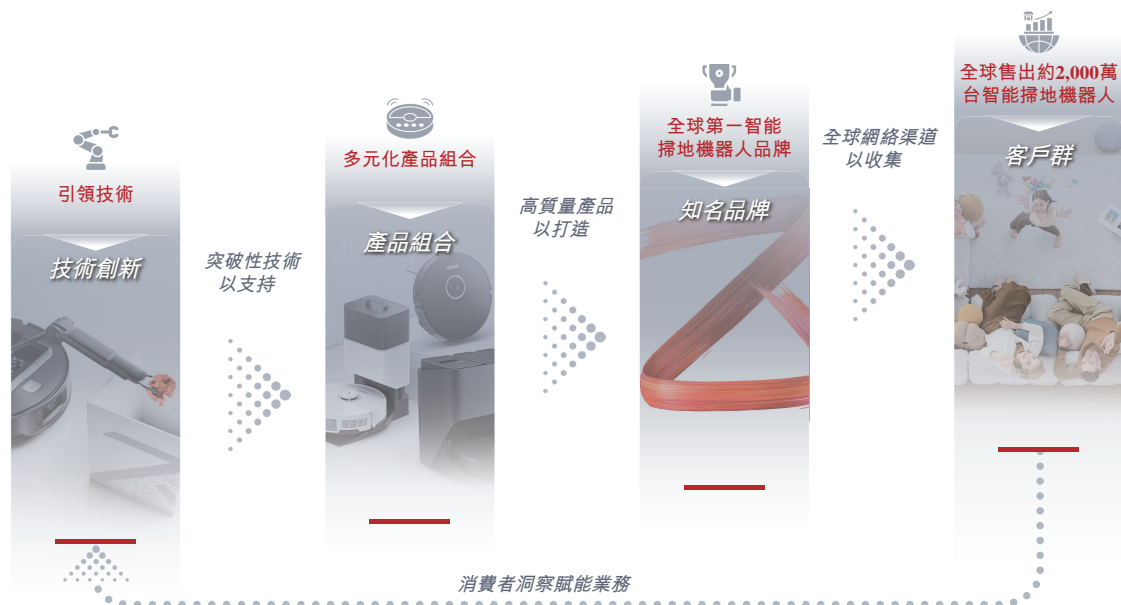
我們處於競爭激烈的市場，主要競爭要素包括品牌知名度、產品質量觀感、定價策略、性能表現、產品功能及改良、頻繁推出新產品，以及迅速應用技術與產品創新。

根據灼識諮詢的數據，於2024年，五大品牌按GMV及銷量計，合共分別佔市場份額的73.1%及61.5%。於2024年，我們的智能掃地機器人按GMV計佔市場份額的23.4%，按銷量計佔市場份額的16.7%，兩項指標均位居全球智能掃地機器人行業第一。由於市場集中度高，消費者心智與品牌忠誠度至關重要。我們計劃持續依托以高品質創新產品為核心的強勁品牌認知，鞏固並擴大市場領導地位。

從地域分佈看，根據灼識諮詢的數據，中國內地、美國、日本、韓國及德國是2024年智能掃地機器人前五大市場，按GMV計合計佔全球市場份額約65%。展望未來，其他國家及地區按GMV計的市場規模預計於2024年至2029年將以25.3%的複合增長率增長，快於全球平均水平。2024年，我們在這五大市場均位列智能掃地機器人品牌前三。基於在該等市場的成功經驗，我們預期進一步擴張全球版圖，把握其他地區的龐大增長機遇。

### 我們的商業模式

根據灼識諮詢的數據，於2024年，按GMV計，我們的市場佔有率為23.4%，按銷售量計，我們的市場佔有率為16.7%，在該兩項指標上我們均位居全球智能掃地機器人行業的第一位。我們以消費者為中心、橫跨整個價值鏈的垂直整合業務模式，為我們的業界領導地位提供了有力的支持。



## 概 要

作為全球銷量銷額雙第一的智能掃地機器人品牌，我們身處快速增長的行業，始終將識別消費者需求放在首位，並不斷分析他們的回饋，解決他們的痛點。在研發方面，我們將顛覆式創新與技術迭代合而為一，並帶來別具意義的產品改進，提升客戶的日常生活品質。這種雙軌並行研發策略顯著提升了我們解決不可預見的難題及改進現有產品及解決方案的能力，同時讓我們既能推出具有可信賴價值、深受消費者青睞的產品，又能通過創新推進行業標準。截至本文件日期，我們在中國內地及海外市場可供發售的智能掃地機器人分別共有23款及42款，其中多款產品位列全球家用電器性能排行榜前列。

高效及完整的生產與供應鏈是我們業務模式中不可或缺的一部分。在與可信賴的電子製造服務供應商合作的同時，我們戰略性地轉向強化自主生產能力。2023年4月，我們通過ISO9001認證的中國惠州工廠正式投入運作。這一舉措體現了我們對品質控制的極致追求以及積極應對潛在供應鏈波動的戰略遠見。

我們通過因地制宜的營銷活動推廣我們的產品，同時在所有消費者觸點保持統一的品牌形象和無縫的購物體驗。為全面覆蓋消費者購物場景，我們採用全渠道策略，結合各種直接面向消費者（「直銷」）渠道，並依託強大的線上和線下分銷網路。截至2025年9月30日，我們的產品已在15個石頭科技官方商城及全球主要電商平台（包括亞馬遜、天貓、抖音）的96家自營店發售。截至2025年9月30日，我們在全球擁有總計178家分銷商。我們與亞馬遜、天貓及京東等主流電商平台建立合作關係，該等平台匯聚絕大部分網購流量。與此同時，我們也與知名零售連鎖集團達成戰略合作，通過其覆蓋線上線下的龐大銷售網絡，進一步擴大消費者覆蓋面及提升品牌曝光度。我們產品的用戶群已遍佈全球170多個國家及地區。

依託行之有效的業務模式，我們相信，本公司將通過卓越的創新和工藝持續改善用戶的生活，從而更好地擁抱持續變化的消費者需求和行業趨勢，把握重要增長機遇，鞏固我們的業務優勢。

## 概要

### 我們的產品組合

我們擁有包括智能掃地機器人及其他智能家居清潔產品(包括洗地機及洗烘一體機)兩大主要產品線。我們差異化的產品組合覆蓋多個價格區間及功能配置，針對不同消費群體需求，為全球消費者提供應對多元化清潔場景的解決方案。

我們的創新產品不僅具備清潔功能，更融合智能、設計及性能於工具之中，以節省時間、提升舒適度，並為家居科技樹立新標準。以下圖表列示我們跨不同業務線的代表創新產品：

### 智能掃地機器人

 <p><b>Saros Z70   G30 Space</b> 全球首款量產五軸折疊仿生機械手智能掃地機器人</p>	 <p><b>Qrevo CurvX   P20 Ultra</b> 於2025年「618」購物節期間按電商平台的GMV計暢銷榜首</p>	 <p><b>Q5 Series</b> 性價比卓越的自集塵智能掃地機器人</p>
 <p><b>Saros 10   G30</b> 配備聲波震動拖地技術；2025年上半年中國內地電商平台上市價超過人民幣5,000元的智能掃地機器人中累計最大GMV(超過人民幣16億元)</p>	 <p><b>Saros 10R   G20S Ultra</b> 業界首款低於8cm超薄機身+全能基站掃地機器人*，搭載3D ToF激光雷達的Roborock高端旗艦型號</p>	 <p><b>Qrevo Series</b> 入門級至中階市場中注重品質的消費者的首選；2024年銷售量超過100萬台</p>

### 其他智能家居清潔產品

 <p><b>F25 Ultra   A30 Pro 蒸汽款</b> Roborock旗艦型號，配備雙蒸氣和熱水動態拖地系統；於2025年「618」購物節期間按電商平台的GMV計的暢銷榜首</p>	 <p><b>F25 Ace   A30 Pro</b> Roborock首款180°平伸洗地機</p>	 <p><b>F25 Combo   A30 Pro Combo</b> 二合一吸拖組合</p>
 <p><b>Z1 Plus</b> Roborock首款集洗烘及蒸汽護理於一體的洗烘一體機</p>	 <p><b>MIS</b> Roborock首款迷你洗烘一體機，搭載深度清潔技術</p>	 <p><b>H60 Hub Ultra / H50 Ultra</b> 100天免倒塵袋及免纏結清潔；於2025年「618」購物節期間按電商平台的GMV計的暢銷榜首</p>

資料來源：灼識諮詢

## 概 要

### 財務表現

憑藉我們在智能掃地機器人領域的持續領先地位、在新產品類別的多元化策略及全球化擴張的強勁勢頭推動下，我們實現了顯著的財務增長。

我們的收入由2022年的人民幣6,610.7百萬元增加30.7%至2023年的人民幣8,639.5百萬元，並進一步增加38.0%至2024年的人民幣11,918.5百萬元。此外，我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,996.2百萬元增加72.3%至2025年同期的人民幣12,055.1百萬元。

於往績記錄期間，我們90%左右的收入來自銷售智能掃地機器人。我們的智能掃地機器人及相關配件銷售收入由2022年的人民幣6,346.1百萬元增長27.4%至2023年的人民幣8,085.4百萬元，並於2024年進一步增長34.2%至人民幣10,848.3百萬元。此外，我們的智能掃地機器人及相關配件銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,516.5百萬元增加51.4%至2025年同期的人民幣9,864.8百萬元。

我們在拓展智能掃地機器人以外的產品品類方面也取得了顯著成功。我們的其他智能家居清潔產品(包括洗地機和洗烘一體機)的銷售收入由2022年的人民幣264.6百萬元大幅增長至2023年的人民幣554.1百萬元，並於2024年進一步增至人民幣1,070.1百萬元，2022年至2024年的複合增長率為101.1%。此外，我們其他智能清潔產品的銷售收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣2,190.3百萬元。

從區域分佈看，海外市場於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別貢獻了我們總收入的52.7%、48.9%、53.6%、54.0%及54.3%。\*我們的海外收入由2022年的人民幣3,482.7百萬元增長21.4%至2023年的人民幣4,228.7百萬元，並於2024年進一步增長51.1%至人民幣6,387.8百萬元。此外，我們的海外收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,779.3百萬元增長至2025年同期的人民幣6,545.5百萬元，增幅達73.2%。

於2022年、2023年及2024年，我們的年內溢利分別為人民幣1,183.5百萬元、人民幣2,051.2百萬元及人民幣1,976.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的期間溢利分別為人民幣1,472.2百萬元及人民幣1,037.7百萬元。

### 我們的競爭優勢

我們相信，以下優勢使我們在競爭中脫穎而出：

- 快速增長行業中市佔率領先的全球排名第一智能掃地機器人品牌；

\* 海外收入乃根據分銷商的註冊成立地點(就向分銷商銷售而言)或進行交易的電商平台所在地(就直銷而言)釐定。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，海外市場的最終用戶分別貢獻已激活Roborock App聯網智能掃地機器人總數的73.8%、71.0%、70.7%及66.7%。

## 概 要

- 建基於多項行業首創技術，技術創新的領導者；
- 以最佳用戶體驗為導向的精湛產品開發能力；
- 以值得信賴的產品鞏固全球版圖；
- 一體化價值鏈賦能高效營運；及
- 經驗豐富且富有遠見的管理團隊，輔以強大的人才庫。

### 我們的策略

我們擬實施以下策略以發展我們的業務：

- 通過持續研發和技術創新強化我們的品牌；
- 以消費者需求為核心的持續產品迭代；
- 加速擴大全球研發及全球擴張；及
- 拓展新品類產品。

### 我們的客戶

我們的客戶主要包括我們的分銷商及直接向我們購買產品的最終用戶消費者。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各年度／期間從五大客戶產生收入分別為人民幣3,074.9百萬元、人民幣3,578.0百萬元、人民幣4,329.9百萬元及人民幣3,669.9百萬元，分別佔各自年度／期間我們總收入的46.4%、41.5%、36.2%及30.4%。

### 我們的供應商

我們的供應商主要包括外委加工供應商以及光學元件、結構元件及電子元件等原材料及組件供應商。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於各年度／期間向五大供應商的採購總額分別為人民幣2,512.6百萬元、人民幣2,847.9百萬元、人民幣1,965.5百萬元及人民幣2,526.7百萬元，分別佔各自年度／期間我們總採購量的71.2%、48.4%、31.6%及30.3%。

我們於2022年7月開始在中國惠州建立生產基地。此前，我們主要依賴委外加工廠商生產產品。2023年4月，惠州生產基地正式投入商業化生產。同時，為強化供應鏈管理，我們自2023年起直接採購關鍵原料及組件(例如電池組)，供相關外委加工供應商用於生產我們的產品。此舉擴大了我們供應商基礎，因此，我們於各年度／期間對五大供應商(主要為委外加工廠商)的採購總額佔比大幅下降。

## 概 要

### 歷史財務資料概要

下列財務資料摘要源自本文件中的財務報表，並應與本文件中的財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

### 綜合損益報表概要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
收入.....	6,610,736	100.0	8,639,481	100.0	11,918,473	100.0	6,996,188	100.0	12,055,129	100.0
成本.....	(3,441,120)	(52.1)	(3,964,280)	(45.9)	(5,916,839)	(49.6)	(3,217,490)	(46.0)	(6,784,309)	(56.3)
毛利.....	3,169,616	47.9	4,675,201	54.1	6,001,634	50.4	3,778,698	54.0	5,270,820	43.7
其他收入及收益....	187,306	2.8	280,122	3.2	400,013	3.4	200,271	2.9	363,854	3.0
銷售開支.....	(1,227,850)	(18.6)	(1,712,828)	(19.8)	(2,967,201)	(24.9)	(1,563,516)	(22.3)	(3,180,447)	(26.4)
行政開支.....	(174,619)	(2.6)	(285,586)	(3.3)	(425,549)	(3.6)	(293,322)	(4.2)	(367,457)	(3.0)
研發開支.....	(488,612)	(7.4)	(619,026)	(7.2)	(971,439)	(8.2)	(640,188)	(9.2)	(1,027,913)	(8.5)
金融資產(減值 損失)/減值損失 轉回淨額.....	(3,619)	(0.1)	(21,756)	(0.3)	10,877	0.1	15,549	0.2	(143)	(0.0)
其他開支及損失....	(80,477)	(1.2)	(163,621)	(1.9)	(136,319)	(1.1)	(109,026)	(1.6)	(138,219)	(1.1)
財務費用.....	(1,579)	(0.0)	(9,498)	(0.1)	(10,323)	(0.1)	(8,772)	(0.1)	(16,740)	(0.1)
金融工具公允價值 (損失)/收益.....	(30,733)	(0.5)	177,083	2.0	195,784	1.6	117,510	1.7	110,608	0.9
應佔一間聯營公司之 (損失)/溢利.....	(228)	(0.0)	(308)	(0.0)	70	0.0	10	0.0	(8)	(0.0)
除稅前溢利.....	1,349,205	20.4	2,319,783	26.9	2,097,547	17.6	1,497,214	21.4	1,014,355	8.4
所得稅(開支)/ 抵免.....	(165,738)	(2.5)	(268,578)	(3.1)	(121,003)	(1.0)	(25,014)	(0.4)	23,386	0.2
年度/期間溢利.....	<u>1,183,467</u>	<u>17.9</u>	<u>2,051,205</u>	<u>23.7</u>	<u>1,976,544</u>	<u>16.6</u>	<u>1,472,200</u>	<u>21.0</u>	<u>1,037,741</u>	<u>8.6</u>
歸屬於：										
母公司擁有人.....	1,183,477	17.9	2,051,218	23.7	1,976,563	16.6	1,472,199	21.0	1,037,761	8.6
非控股權益.....	(10)	(0.0)	(13)	(0.0)	(19)	(0.0)	1	0.0	(20)	(0.0)

## 概 要

### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)銷售智能掃地機器人及相關配件，及(ii)銷售其他智能家居清潔產品，包括洗地機及洗烘一體機。

#### 按產品類別劃分的收入

下表載列所示期間按產品類別劃分的收入總額(以絕對金額及佔收入總額百分比列示)明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
智能掃地 機器人及 相關配件...	6,346,115	96.0	8,085,370	93.6	10,848,345	91.0	6,516,484	93.1	9,864,845	81.8
其他智能家居 清潔產品...	264,621	4.0	554,111	6.4	1,070,128	9.0	479,704	6.9	2,190,284	18.2
收入總額.....	<b>6,610,736</b>	<b>100.0</b>	<b>8,639,481</b>	<b>100.0</b>	<b>11,918,473</b>	<b>100.0</b>	<b>6,996,188</b>	<b>100.0</b>	<b>12,055,129</b>	<b>100.0</b>

#### 按區域劃分的收入

下表載列於所示期間按客戶所處區域劃分的總收入明細，以絕對金額及佔收入總額百分比呈列：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
中國內地.....	3,128,065	47.3	4,410,765	51.1	5,530,721	46.4	3,216,932	46.0	5,509,626	45.7
海外.....	3,482,671	52.7	4,228,716	48.9	6,387,752	53.6	3,779,256	54.0	6,545,503	54.3
收入總額.....	<b>6,610,736</b>	<b>100.0</b>	<b>8,639,481</b>	<b>100.0</b>	<b>11,918,473</b>	<b>100.0</b>	<b>6,996,188</b>	<b>100.0</b>	<b>12,055,129</b>	<b>100.0</b>

附註：對於向分銷商銷售的情況，各客戶的所處區劃指該分銷商的註冊地；對於直銷的情況，客戶的所處區劃則為完成交易的電商平台所在地。對於註冊於中國內地的分銷商其後將我們的產品轉售至海外市場的情況，相關收入仍歸類為來自中國內地客戶的收入。

## 概 要

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減去成本，而我們的毛利率指我們的毛利佔收入的百分比。我們的毛利於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣3,169.6百萬元、人民幣4,675.2百萬元、人民幣6,001.6百萬元、人民幣3,778.7百萬元及人民幣5,270.8百萬元。我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利率分別為47.9%、54.1%、50.4%、54.0%及43.7%。

我們的毛利率由2022年的47.9%增加至2023年的54.1%，主要由於毛利率相對較高的智能掃地機器人銷量增加。我們的毛利率由2023年的54.1%下降至2024年的50.4%，主要由於關稅及智能掃地機器人海外銷售相關運費成本增加。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的54.0%下降至2025年同期的43.7%，主要由於作為我們覆蓋所有主要價位策略的一部分而利潤相對較低的中端及入門級智能掃地機器人銷售貢獻增加。

### 年度／期間溢利

我們的年度溢利由2022年人民幣1,183.5百萬元增加至2023年人民幣2,051.2百萬元，主要由於(i)我們的收入大幅增長，推動毛利增加人民幣1,505.6百萬元；及(ii)2023年金融工具的公允價值收益人民幣177.1百萬元所致。我們的年度溢利由2023年人民幣2,051.2百萬元減少至2024年人民幣1,976.5百萬元，主要是由於我們的經營開支增加，包括銷售開支增加人民幣1,254.4百萬元、行政開支增加人民幣140.0百萬元、研發開支增加人民幣352.4百萬元，部分被毛利增加人民幣1,326.4百萬元。期間溢利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,472.2百萬元下降至2025年同期的人民幣1,037.7百萬元，主要由於營運開支增加，包括銷售開支增加人民幣1,616.9百萬元、行政開支增加人民幣74.1百萬元及研發開支增加人民幣387.7百萬元，部分被毛利增加人民幣1,492.1百萬元所抵銷。於往績記錄期間，為擴展業務經營規模並助推全球擴張，我們加大營銷活動、專業人才及研發計劃投入，導致上述營運開支增加。

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值 .....	7,285,612	8,896,868	11,752,453	14,779,207
非流動資產總值 .....	3,547,443	5,479,774	5,732,277	4,512,100
<b>資產總值 .....</b>	<b>10,833,055</b>	<b>14,376,642</b>	<b>17,484,730</b>	<b>19,291,307</b>
流動負債總額 .....	1,204,122	2,879,065	4,427,367	5,348,689
非流動負債總額 .....	71,564	116,074	187,179	182,363
負債總額 .....	1,275,686	2,995,139	4,614,546	5,531,052
<b>資產淨值 .....</b>	<b>9,557,369</b>	<b>11,381,503</b>	<b>12,870,184</b>	<b>13,760,255</b>
股本 .....	93,692	131,477	184,723	259,107
儲備 .....	9,462,687	11,249,049	12,684,503	13,500,210
非控制性權益 .....	990	977	958	938
<b>權益總額 .....</b>	<b>9,557,369</b>	<b>11,381,503</b>	<b>12,870,184</b>	<b>13,760,255</b>

### 流動資產淨值

我們的流動資產淨值於2022年及2023年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣6,081.5百萬元及人民幣6,017.8百萬元。我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣6,017.8百萬元增加21.7%至截至2024年12月31日的人民幣7,325.1百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣763.5百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣617.9百萬元，(iii)存貨增加人民幣561.9百萬元，(iv)定期存款增加人民幣506.6百萬元，及(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣439.4百萬元，部分貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,325.7百萬元所抵銷。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣7,325.1百萬元增加28.7%至截至2025年9月30日的人民幣9,430.5百萬元，主要歸因於(i)存貨增加人民幣2,225.7百萬元，(ii)定期存款增加人民幣1,661.0百萬元，及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣239.3百萬元，部分被(i)銀行借款增加人民幣1,010.0百萬元，(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣441.5百萬元，及(iii)貿易應收款項減少人民幣332.0百萬元所抵銷。

## 概 要

### 資產淨值

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣9,557.4百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11,381.5百萬元，原因為我們於2023年錄得年度溢利人民幣2,051.2百萬元，部分被股息分派的人民幣239.8百萬元及購回股份的人民幣102.7百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣11,381.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣12,870.2百萬元，原因為我們於2024年錄得年度溢利人民幣1,976.5百萬元，部分被股息分派人民幣614.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣12,870.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣13,760.3百萬元，原因為我們截至2025年9月30日止九個月錄得溢利人民幣1,037.7百萬元，部分被人民幣197.6百萬元的股息分派所抵銷。

### 綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	1,120,468	2,185,931	1,733,868	1,059,785	(1,059,786)
投資活動(所用)／所得現金 流量淨額.....	(504,938)	(2,348,213)	(351,999)	(684,867)	232,553
融資活動(所用)／所得 現金流量淨額.....	(202,397)	198,974	(800,169)	(91,976)	474,867
現金及現金等價物 增加淨額.....	413,133	36,692	581,700	282,942	(352,366)
年／期初現金及現金等 價物.....	346,903	779,943	828,409	828,409	1,446,263
匯率變動對現金及現金等 價物之影響.....	19,907	11,774	36,154	20,707	26,612
年／期末現金及現金等 價物.....	<b>779,943</b>	<b>828,409</b>	<b>1,446,263</b>	<b>1,132,058</b>	<b>1,120,509</b>

於2022年、2023年、2024年及截至2024年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣1,120.5百萬元、人民幣2,185.9百萬元、人民幣1,733.9百萬元及人民幣1,059.8百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動現金流出淨額為人民幣1,059.8百萬元，主要由於銷售快速增長帶動的原材料採購增加，以及為支持市場擴張而增加的銷售開支與研發開支。有關詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

## 概 要

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期／於所示期間我們的主要財務比率：

	於12月31日			截至 9月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	6.1	3.1	2.7	2.8	
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	5.5	2.8	2.3	2.1	
				(未經審核)	
毛利率 <sup>(3)</sup> . . . . .	47.9%	54.1%	50.4%	54.0%	43.7%
淨利率 <sup>(4)</sup> . . . . .	17.9%	23.7%	16.6%	21.0%	8.6%
股本回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	13.1%	19.6%	16.3%	12.4%	7.8%
資產回報率 <sup>(6)</sup> . . . . .	11.5%	16.3%	12.4%	9.5%	5.6%

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
- (3) 毛利率指毛利佔收入總額的百分比。
- (4) 淨利率指年度／期間溢利佔收入總額的百分比。
- (5) 股本回報率乃按年度／期間溢利除以權益總額的年／期初及年／期末結餘平均值再乘以100%計算。
- (6) 資產回報率乃按年度／期間溢利除以資產總額的年／期初及年／期末結餘的平均數再乘以100%計算。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的6.1下降至截至2023年12月31日的3.1，並進一步下降至截至2024年12月31日的2.7。我們的速動比率由截至2022年12月31日的5.5下降至截至2023年12月31日的2.8，並於截至2024年12月31日進一步下降至截至2024年12月31日的2.3。我們的海外市場擴張令我們的營運規模顯著擴大，並導致原材料及電子製造服務的採購增加，以及營運團隊擴大。因此，我們的應付賬款及其他營運負債有所增加，而我們增加了對短期借款的使用，有效為我們的增長撥資。該等因素導致流動負債以快於流動資產增速增加，致使流動比率及速動比率下降。

## 概 要

我們的流動比率維持相對穩定，於截至2024年12月31日為2.7，而於截至2025年9月30日為2.8。隨著我們於2025年第三季增加使用短期借款以支持我們在年底購物節高峰期之前增加戰略庫存，導致我們的流動負債增長速度超過流動資產的增長速度，我們的速動比率由截至2024年12月31日的2.3減少至截至2025年9月30日的2.1。

### 重大風險因素概要

我們的業務、行業及[編纂]涉及若干風險，其中許多風險非我們所能控制。詳情載於「風險因素」一節。閣下應在決定[編纂]我們的H股前仔細閱讀該節全部內容。我們面臨的主要風險包括：

- 我們處於競爭激烈的市場，可能無法成功競爭。
- 倘我們無法有效管理我們的增長或執行我們的策略，我們的業務及前景可能受到重大不利影響。
- 維護品牌形象對我們的成功至關重要，若未能有效維護將可能嚴重損害我們的聲譽及品牌，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘我們未能成功推出或升級能適應不斷變化的消費者需求和技術變革的產品，我們的業務可能會受到不利影響，且我們在研發方面的投資可能無法產生預期成果。
- 我們的業務目前嚴重依賴我們的智能掃地機器人，倘我們無法按具競爭力的價格或及時加強及升級我們現有的智能掃地機器人或開發新的智能掃地機器人，我們銷售增長及經營業績將受到不利影響。
- 我們擴展新產品類別可能使我們面臨新挑戰及風險。
- 倘我們未能擴大或留住我們的消費者群體，或倘消費者滿意度下降，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。
- 由於我們持續進行國際擴張，我們會面臨各種成本及風險，可能對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。
- 我們的增長及盈利能力取決於中國內地及其他主要市場的經濟狀況及消費者支出水平。
- 我們的利潤率於往績記錄期間出現波動，且過往表現未必能預示我們未來的獲利能力。

## 概 要

### 國際貿易限制及關稅

#### 美國關稅

近年來，美國貿易政策及關稅發生重大變動及建議變動，影響從中國進口貨物。我們的智能掃地機器人有相當比例於中國製造，該等出口至美國的智能掃地機器人面臨以下額外關稅。

貨物於裝運港裝船並以最終運輸方式運輸的日期	貨物以消費用途報關或以消費用途從倉庫提貨進入美國的日期	從價稅稅率
/	2024年6月15日或之後 <sup>(1)</sup>	<b>25%</b> (301條款關稅)
/	2025年2月4日或之後 <sup>(2)</sup>	<b>35%</b> (25%加徵10%「芬太尼相關」關稅)
/	2025年3月4日或之後 <sup>(3)</sup>	<b>45%</b> (25%加徵20%「芬太尼相關」關稅)
2025年4月5日前	2025年4月5日及之後，及2025年5月27日之前	<b>45%</b>
2025年4月5日 <sup>(4)</sup> 或之後直至2025年4月9日	2025年5月27日之前	<b>55%</b> (45%加徵10%「基準關稅」)
2025年4月10日 <sup>(5)</sup> 或之後	/	<b>170%</b> (45%加徵125%對等關稅) 或 <b>55%</b> (45%加徵10%對等關稅)
/	2025年11月10日或之後 <sup>(6)</sup>	<b>45%</b> (25%的301條款關稅加徵10%「芬太尼相關」關稅加徵10%「基準關稅」)

#### 附註：

- (1) 根據301條款對進口至美國的若干智能掃地機器人實施的25%關稅豁免於2024年6月14日屆滿。延期對於2024年6月1日或之後而於2024年6月14日之前進入消費用途或從倉庫提貨供消費用途的貨物有效。
- (2) 對以消費用途報關或以消費用途從倉庫提貨的中國產品根據國際緊急經濟權力法徵收10%的「芬太尼相關」關稅。
- (3) 2025年3月4日，國際緊急經濟權力法規定的「芬太尼相關」關稅稅率由10%調升至20%。

## 概 要

- (4) 自2025年4月5日起，美國依據國際緊急經濟權力法對來自所有國家的進口貨物實施10%的「基準」關稅。2025年4月8日，美國海關與邊境保護局澄清：任何國家的貨物，只要(i)於2025年4月5日前在裝運港裝船，並於入境美國前以最終運輸方式進行運輸；及(ii)於2025年4月5日或之後而於2025年5月27日之前以消費用途報關或以消費用途從倉庫提貨，均免徵額外10%關稅。
- (5) 自2025年4月10日起，依據國際緊急經濟權力法對中國施加的對等關稅稅率調升至125%。於2025年4月9日前於裝運港裝船並以最終運輸方式運輸的貨物，只要於2025年5月27日前完成報關，即可免徵相應附加關稅。經與中國磋商，美國同意將此項針對中國的對等關稅率調降至10%，自2025年5月14日起為期90日。2025年8月11日，因應兩國持續磋商，該等關稅暫停進一步再延長90日，直至2025年11月10日為止。
- (6) 2025年11月4日，美國總統發佈兩項行政命令；(i)將根據《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)對中國徵收的20%「芬太尼相關」關稅降至10%，自2025年11月10日起生效；及(ii)將提高後的對等關稅延至2026年11月10日，此期間對中國進口商品的對等關稅稅率因而維持在10%。

於2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們因上文所列適用美國關稅所產生的關稅成本分別總計為30.7百萬美元及34.5百萬美元，分別佔該等相關期間成本總額的3.7%及3.6%。倘美國實施更高關稅(特別是依據國際緊急經濟權力法所實施而目前暫緩實施的關稅)，該等成本可能大幅攀升，將對我們的收入及盈利能力產生負面影響。

因應關稅調升，我們已竭力採取並將繼續實施多項措施以減輕其負面影響，包括但不限於以下措施：

- 主動進行多元化海外製造佈局，以優化供應鏈韌性及成本效益；
- 密切監察關稅變動，並相應調整存貨及出貨策略，包括預先囤積製成品以減少中斷；以及
- 維持定價靈活性，以於關稅變動導致全行業成本上升的情況下仍具競爭力。

我們的越南委外加工廠商於2024年第四季開始生產我們的產品。於2025年7月31日，美國總統唐納德·川普簽署行政命令，對來自69個國家及地區的進口貨物實施新的對等關稅。對從越南進口貨物的對等關稅稅率定為20%，低於現行對從中國進口貨物適用的關稅。然而，同一行政命令另規定，對於美國海關與邊境保護局認定為規避對等關稅進行了轉運的貨物，將施加40%的獨立關稅，並可能因不當轉運面臨其他罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未實施任何重大零售價格調整，亦未因關稅政策變動而在美國市場遭遇任何受影響產品銷量大幅下滑的情況。截至本文件日期，我們並無接獲美國客戶因加徵關稅而可能減少採購量的任何跡象。

## 概 要

### 美國對外投資安全計劃

於2025年1月2日，由美國財政部（「**財政部**」）根據一項新採納的規則（「**對外投資規則**」）實施的美國對外投資安全計劃（「**對外投資安全計劃**」）生效。對外投資安全計劃禁止「美國人士」進行若干涉及「受管轄外國人士」的對外投資交易或要求就此進行申報，受管轄外國人士從事與(i)半導體及微電子、(ii)量子信息技術以及(iii)人工智能（「**AI**」）領域若干敏感技術及產品相關的「受管轄活動」。對外投資安全計劃包含一些例外情形，如適用，該等例外情形免除如由美國人士進行則屬禁止交易或須予申報交易的若干交易遵守對外投資安全計劃的禁止及申報規定。該等例外情形包括適用於若干美國人士對在全國證券交易所交易的公開交易證券（例如[**編纂**]完成後我們的H股在聯交所[**編纂**])的投資。

我們從事智能掃地機器人及其他智能家居清潔產品（根據對外投資規則的有關條文，部分可能會被視為「**機器人系統**」）的設計、開發及銷售，其中部分產品包括基於AI的系統。詳情請參閱「**業務－機器人工程**」。然而，我們的AI系統並不在對外投資規則的禁止或申報規定界定的範疇內。尤其是雖然我們的智能掃地機器人整合了AI系統，但該等系統並不控制該裝置。相反，該等產品乃透過硬件和基於非AI規則的算法相結合進行控制。有關我們分析的詳情請參閱「**監管概覽－美國法律及法規－美國對外投資安全計劃**」。

因此，我們有關美國法律的法律顧問告知我們，即使我們的智能掃地機器人被視為**機器人系統**，[**編纂**]的購買者仍可合理認為，我們並不參與開發用於控制**機器人系統**的AI系統，因此，購買[**編纂**]項下H股的美國人士可以合理主張有關購買並不屬於對外投資安全計劃規定的須予申報交易。然而，由於對外投資規則並無對「**機器人系統**」及「**控制**」進行界定，因此財政部可能得出不同的結論。我們的董事進一步確認對外投資規則並未對我們的營運產生任何重大不利影響，且我們預計不會對[**編纂**]或[**編纂**]產生任何不利影響。然而，對外投資安全計劃為相對較新的監管制度，可能會有變更及詮釋。於2025年12月18日，美國《2025年全面對外投資國家安全法案》（「**COINS法案**」）已正式成為法律，並將取代對外投資安全計劃。COINS法案須經過規則制定程序，該程序須於2027年3月前完成，而該新法律之具體實施方式存在重大不確定性。我們將繼續評估並監察與該等法律及法規相關的發展。包括美國人士或美國人士的附屬公司在內的[**編纂**]應諮詢其本身的法律顧問，以了解對外投資規則、COINS法案或類似的法律及法規對本次[**編纂**]的適用性及其項下的任何可能存在之義務及例外情況。相關風險請參閱「**風險因素－與在我們經營所在司法權區經營業務有關的風險－美國對外投資法規及其他外國法律法規可能會對我們未來獲取資金的能力產生負面影響**」。

## 概 要

### 其他貿易限制

近年來，美國政府實施其他措施，如擴大針對中國的出口管制，包括對在美國境外製造但屬若干受管制美國原產技術或軟件直接產品的物項實施管制(適用於特定目的地及最終用戶，例如出口管制實體清單上的若干公司)，以及對美國原產半導體製造與先進計算物項的最終用途限制。美國亦將若干實體(包括日益增加的中國實體)列入美國出口管制法規項下的實體清單，對出口、轉口或轉讓美國政府管制物項清單所列物項施加許可規定，在多數情況下，此舉將使該等列名實體基本無法取得任何受美國出口管制規限的物項，在某些情況下包括在美國境外生產且依賴美國技術製造的物項。

我們並不依賴任何受美國出口管制制度廣泛禁止或更嚴格貿易限制的關鍵部件或材料。於往績記錄期間，我們產品使用的集成電路主要採購自中國製造商，我們僅少量採購美國原產集成電路用於我們的產品，該等美國原產集成電路通常毋須遵守出口許可規定，且可由國產替代品取代。

### 近期發展

我們持續致力於擴展海外生產製造能力，此舉預期將降低未來面臨額外關稅或其他貿易壁壘的風險，並緩解生產僅集中於中國所衍生的地緣政治風險。然而，此舉亦可能增加設立新製造設施或與新委外加工廠商夥伴建立關係所伴隨的成本與風險。此外，我們持續投入研發並強化銷售與營銷力度，以鞏固市場領導地位、提升全球品牌知名度並擴展客戶群。儘管這些舉措支持了業務增長，卻增加了並可能持續增加營運開支。綜合上述因素考量，預計截至2025年12月31日止年度的溢利將面臨下行壓力。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的利潤率於往績記錄期間出現波動，且過往表現未必能預示我們未來的獲利能力」。

### 無重大不利變動

經董事進行其認為適當的充分盡職調查及審慎考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一所示綜合財務報表的最近期結算日)以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無任何事件會重大影響本文件附錄一會計師報告所載資料。

## 概 要

### 於上交所科創板上市

自2020年2月起，我們的A股已於上交所科創板上市。截至最後實際可行日期，我們的董事確認，我們並無在任何重大方面違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律法規的情況，且就我們的董事在作出一切合理查詢後所深知，我們在上交所科創板的合規記錄並無任何需要提請[編纂]注意的重大事項。我們的中國法律顧問認為，我們的董事就我們的合規記錄所做的上述確認為準確、合理。

### [編纂]

下表所有統計數據乃基於假設：(i)[編纂]已完成並根據[編纂]而[編纂][編纂]股H股；(ii)[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後已發行股份總數為[編纂]股：

	基於[編纂] 每股H股 [編纂]	基於[編纂] 每股H股 [編纂]
H股[編纂].....	[編纂]	[編纂]
股份總[編纂] <sup>(1)</sup> .....	[編纂]	[編纂]
母公司擁有人應佔每股 [編纂] <sup>(2)</sup> .....	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 本公司總市值按(i)截至最後實際可行日期259,106,368股A股，以本公司A股於緊接最後實際可行日期前五個營業日的平均收市價每股人民幣155.09元(或約171.05港元)及(ii)[編纂]時本公司H股預期[編纂](假設[編纂]未獲行使)計算。
- (2) 母公司擁有人應佔每股[編纂]已按本文件附錄二「[編纂]」一節所述作出調整，並基於已發行[編纂]股股份計算，且假設[編纂]已於2025年9月30日完成，及[編纂]未獲行使。
- (3) 並未作出其他調整以反映本集團於2025年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

[編纂]

## 概 要

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股H股[編纂]，即本文件中所述[編纂]範圍的中位數，且假設[編纂]未獲行使，我們估計，在扣除我們就[編纂]須支付的[編纂]及其他估計開支後，我們將從[編纂]獲得[編纂]約[編纂]。我們擬將[編纂]的[編纂]用於以下用途：

- 約[編纂]或[編纂]，將用於拓展國際業務及提升品牌知名度；
- 約[編纂]或[編纂]，將用於加強研發能力及擴充產品組合；
- 約[編纂]或[編纂]，將用於投資擴大海外生產能力，同時嚴格推行質量管理；及
- 餘款約[編纂]或[編纂]，將用於為我們的營運資金及其他一般企業用途撥資。

倘[編纂]較本文件所述[編纂]範圍的中位數高或低，則上述[編纂]分配將按比例調整。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

### 股息政策

任何年度的任何未分派可供分派溢利將作保留，並可用於其後年度的分派。根據我們組織章程細則項下的股息政策，倘本公司於相關財政年度錄得淨溢利且累計未分派溢利為正數，則現金股息總額(包括任何中期現金股息)不得少於該財政年度本公司股東應佔淨溢利的10%。

於2022年、2023年及2024年，我們就截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別宣派末期股息人民幣140.3百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣614.5百萬元。此外，於2023年，我們就截至2023年6月30日止六個月宣派中期股息人民幣120.8百萬元。截至最後實際可行日期，我們已悉數派付該等股息。於2025年4月，股東批准董事會提案，決議就截至2024年12月31日止年度向相關記錄日期的A股持有人宣派現金股息人民幣197.6百萬元並進行資本化發行。上述現金股息分派及資本化發行已於2025年6月24日完成。有關影響股息分派的因素詳情請參閱「財務資料—股息政策」，及有關資本化發行的詳情請參閱「附錄六—法定及一般資料—A. 有關本集團的進一步資料—2. 我們的股本變動」。

## 概 要

---

[ 編 纂 ]