

財務資料

閣下應將以下討論及分析與附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同有關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們現在對未來事件及財務表現的意見的前瞻性聲明。此等聲明乃根據我們基於經驗及對過往趨勢的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們認為在此等情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者有重大差異的因素包括(但不限於)本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所述內容。

概覽

我們是工業智能移動機器人解決方案的全球領導者，致力於賦能多種工業場景的智慧工廠。我們也是工業具身智能機器人解決方案的先行者。我們量身定製的一站式機器人解決方案涵蓋核心機器人技術平台、工業智能多功能機器人產品以及一站式智能協同系統RoboVerse系統。於往績記錄期間，我們的收益主要來自機器人解決方案，其次是單體機器人及其他相關產品的銷售。

於近年，我們取得了顯著增長。我們的總收益由2022年的人民幣96.3百萬元增加至2023年的人民幣162.2百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣250.5百萬元，複合年增長率達61.3%，遠超灼識諮詢的數據顯示整體全球工業智能移動機器人解決方案市場複合年增長率26.8%。我們的總收益隨後由截至2024年9月30日止九個月的人民幣157.1百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣188.0百萬元。我們的收益增長速度超過銷售成本的增幅，導致毛利由2022年的人民幣12.4百萬元增加至2023年的人民幣51.2百萬元及增至2024年的人民幣97.2百萬元。年內虧損由2022年的人民幣127.6百萬元減少至2023年的人民幣100.3百萬元，並進一步減至2024年的人民幣45.1百萬元。我們的淨虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.6百萬元增加至2025年同期的人民幣163.4百萬元，主要是由於我們向僱員支付了較大金額的以股份為基礎的付款導致營運開支增加，以及產生[編纂]開支。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則、香港會計準則及註釋（統稱「香港財務報告準則」）以及香港公司條例的披露規定編製。於編製截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度各年以及截至2025年9月30日止九個月的歷史財務資料時，我們已提早採納自2025年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允價值計量的若干金融工具除外。

就發行予[編纂]前投資者的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者就終止本公司授予的若干特別權利（包括贖回權、清算優先權及反稀釋權）所訂立的補充協議，該等權利如會計師報告附註31所述自始無效。經計及本公司所屬司法權區的法律及監管框架以及補充協議的監管法律後，董事認為於往績記錄期間內將[編纂]前投資列作權益呈列乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請見會計師報告附註31。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最主要因素包括以下各項：

全球工業智能機器人領域的發展以及我們客戶的基礎行業的增長

我們在快速發展的工業智能機器人市場運營。我們的業務、財務表現、經營業績和未來增長受全球工業智能機器人領域的發展以及我們客戶所在行業的增長所影響。

根據灼識諮詢的資料，全球工業智能移動機器人解決方案市場的銷售收益從2020年的人民幣58億元增長至2024年的人民幣153億元，複合年增長率為27.2%，且預計將繼續增長至2029年的人民幣814億元，2025年至2029年的複合年增長率為37.1%。根據同一資料

財務資料

來源，全球工業智能機器人解決方案的市場規模從2020年的人民幣4億元激增至2024年的人民幣14億元，複合年增長率為39.5%，預計2029年將增至人民幣152億元，2025年至2029年的複合年增長率為63.1%。對智能製造體系升級的需求持續殷切、不斷完善供應鏈和工業生態系統以及加強政策支援等因素正在推動對機器人的需求，刺激機器人的使用。作為工業機器人解決方案的供應商，我們的業績與行業趨勢密切相關。行業擴張速度低於預期、客戶自動化投資的延遲或替代技術的出現均可能對我們機器人解決方案的需求造成不利影響。相反，只要我們保持競爭優勢，在工業環境中加速機器人解決方案的應用則可能會帶來增長機遇。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自為3C、汽車及半導體行業的企業客戶提供機器人解決方案。我們的經營業績高度倚賴客戶這些基礎行業的發展及表現，而這些行業受諸如資本支出波動、監管變化、供應鏈效率及宏觀經濟狀況等各種因素的影響。我們的策略包括深化我們於廣泛的工業場景下在工業智能機器人解決方案方面的專業知識。我們會在這些場景中識別特定的行業挑戰，並定製機器人解決方案來滿足這些獨特的需求。我們適應特定行業趨勢、向新興高增長利基市場擴張或者成功適應新興使用案例的能力對於維持長期增長至關重要。

我們維持技術領先地位及產品開發的能力

我們的機器人解決方案受快速發展的技術進步和客戶需求的影響。為了保持我們在全球工業智能機器人解決方案市場的領先地位並實現可持續增長，我們必須不斷提升我們的機器人解決方案，從而及時、有效地適應這些變化。因此，我們能否有效地開發並推出先進的機器人模型以及改善現有的機器人解決方案對我們的增長前景至關重要。我們的智能機器人解決方案已無縫集成至高科技行業的複雜製造流程中，證明了我們在此領域的優異表現。我們的目標是繼續發揮現有優勢，強化我們的技術領先地位和產品組合，從而推動增長。

我們的研發能力是增強和開發工業智能機器人解決方案的基石。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於研發工作。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的研發開支分別為人民幣55.5百萬元、人民幣56.1百萬元、人民幣36.6百萬元及人民幣56.0百萬元。鑒於機器人行業的研發密集性質，其於開發專有核心技術、產品開發及升級以及研發人才方面需要作出大額投資以建立競爭力。我

財務資料

們仍致力在機器人系統工程能力、SLAM技術、產品升級及技術迭代以及人才招聘與保留方面進行投資。此外，儘管我們在研發工作中努力追求效率，但我們必須承認，機器人解決方案產業中的類似舉措往往伴隨著過程和結果的不確定性。我們可能會經歷研發開支的波動，而該等投資的結果及回報可能無法預測。

客戶獲取及商業化能力

我們能否鞏固與現有客戶的關係並獲取新客戶以擴大國內及國際市場的客戶群體，以及有效地將我們的機器人解決方案商業化，對我們的經營業績和持續增長至關重要。

我們的戰略重點為3C、汽車及半導體等高科技行業。該等行業的特徵為流程複雜、要求高精準度及快速的技術進步，並要求能夠於複雜的製造場景中自主操作及協作的智能機器人系統。通過緊密貼合現有客戶不斷變化的需求，我們與主要客戶建立了長期合作夥伴關係，通過重複訂單和大規模部署推動了重要業務。我們致力通過多種擴展途徑與現有客戶建立更深厚的關係，包括在彼等的生產設施部署更多機器人解決方案及升級彼等的傳統機器人解決方案。此外，新客戶的成功加入(特別是在新興領域和服務不足的地區市場)是關鍵增長驅動力，證明了我們的工業智能機器人解決方案的適用性正逐漸擴大。

在國內市場，我們受惠於已建立的客戶關係、本地化服務網絡以及對區域行業需求的深入了解。與此同時，由於新興經濟體的自動化應用、全球供應鏈的重新配置，以及全球勞動力成本的增加，海外市場也呈現出巨大的增長潛力。我們的商業化能力對於進一步滲透國內和國際市場至關重要。可迅速部署的機器人解決方案能夠滿足不同的行業需求、對客戶營運存在可衡量影響的具競爭力產品、關鍵技術突破及妥善管理的商業化成本對於成功將我們的產品及解決方案商業化至關重要。

財務資料

競爭及定價

我們在競爭日趨激烈的工業智能機器人解決方案市場運營。我們面臨的競爭對手包括具有不同能力的國際與國內廠商，其中部分廠商可能較我們擁有更長的運營歷史、更大的業務規模和資源量、更高的市場知名度以及更有效的定價策略。我們認為，包括強大的研發能力、對應用場景的深入理解、將製造設置和流程數字化以及定製機器人解決方案的能力等因素，對我們在此市場保持競爭力至關重要。我們認為，憑藉強大的研發能力，我們已享有一定的競爭優勢，且我們將繼續執行我們的發展策略以提高競爭力。

我們的定價策略直接影響我們產生的收益、毛利率及整體盈利能力。我們的定價方法旨在反映我們的工業智能機器人解決方案的技術成熟度和價值主張，同時在國內及海外市場保持競爭力。我們採用以價值為基礎與成本加成相結合的定價模式，考慮的因素包括產品開發、生產與定製化成本、售後服務承諾、涉及的技術水平、產品競爭力、市場價格及其他市場條件。此策略使我們能夠維持豐厚的利潤率，同時確保我們的解決方案對不同行業和地區的客戶保持經濟吸引力。然而，如果我們因競爭加劇、市場飽和或客戶對價格敏感而無法維持適當的定價水平，我們的財務業績可能會受到不利影響。相反，我們能否對技術先進的機器人解決方案實施溢價定價，可能會提升我們的收益質量和盈利能力。定價策略的有效性仍將是我們未來財務表現的關鍵決定因素。

我們管理成本及實現運營效率的能力

我們能否實現盈利及可持續增長部分取決於我們對銷售成本的管理。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣83.9百萬元、人民幣111.0百萬元、人民幣153.4百萬元及人民幣103.9百萬元，分別佔我們同期收益的87.1%、68.4%、61.2%及55.3%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、生產及部署開支、物流開支及存貨撇減。我們銷售成本的任何主要組成部分及我們整體成本結構的變動均可能影響我們的毛利及毛利率。例如，我們的原材料成本於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月分別佔我們銷售成本總額的54.3%、63.3%、70.5%及76.7%。該等原材料的採購成本可能因供應鏈中斷及通脹等多種我們無法控制的因素而出現波動，而我們易受關鍵原材料的可用性、價格及標準的重大變化的影響。

財務資料

我們已針對該等供應鏈的潛在中斷實施成本管理措施。此外，我們的銷售成本及毛利率可能不時受到陳舊或滯銷存貨撇銷的影響。

我們的業務及經營業績亦受到經營開支的重大影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支。我們的運營開支比率(定義為運營開支總額(由銷售及營銷開支、行政開支及研發開支組成)除以總收益)由2022年的139.4%下降至2024年的49.8%，並由截至2024年9月30日止九個月的54.9%增加至截至2025年9月30日止九個月的109.0%。我們的研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支可能會因我們的業務規模而繼續增加，並共同佔我們收益的絕大部分。有關我們採取措施改善成本和開支管理的詳情，請參閱「業務 — 盈利路徑」。

此外，我們的經營業績及財務狀況已經並預期將受到下列一般因素的影響：

- **中國內地及全球的宏觀經濟狀況：**我們的大部分收益來自中國內地，且於往績記錄期間，我們已擴展至海外市場，收益金額及貢獻均不斷增加。中國內地及全球經濟發展及其他經濟因素將直接影響我們的業務，包括對我們機器人解決方案的需求、我們所需原材料的供應及價格，以及我們的其他成本。此外，中國政府不時調整其貨幣、金融及產業政策。該等經濟政策及措施之調整或實施，亦會直接或間接影響我們的經營業績及財務狀況。
- **支持機器人產業的政府政策：**根據灼識諮詢的資料，全球各地政府都在實施支持智能機器人解決方案產業的政策，為推進研發、製造和產業應用提供政策保證和資源支持。例如，中國政府近年來一直在實施多項鼓勵機器人產業發展的優惠政策及發展規劃，如《「十四五」機器人產業發展規劃》、《「機器人+」應用行動實施方案》等。於往績記錄期間，我們亦收到多項政府補助金，用於(其中包括)我們的研發工作、業務成果及生產設施，從而促進我們的業務拓展。然

財務資料

而，倘任何該等有利的政府政策於未來被終止或減少，工業智能機器人產業可能會受到影響，這也可能影響我們的財務表現及增長前景。

重大會計政策資料

收益確認

來自客戶合約的收益

來自客戶合約的收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期於該等貨品或服務交易中有權收取的代價金額確認。

當合約代價包含可變金額，代價金額估計為我們向客戶轉移貨品或服務時有權換取的金額。可變代價於合約訂立時作估計並受限制，直至可變代價的相關不確定性於其後消除時，已確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回。

銷售機器人解決方案

機器人解決方案涉及定製化機器人系統的設計、生產、配置及調試，該系統可在銷售合約中指定的特定場景下完成規定任務。我們認為機器人解決方案中所承諾的貨品及服務構成一項履約義務，是由於有關承諾之間存在高度關聯性，且客戶在未獲得其他貨品或服務的情況下，無法從單一承諾中獲得實現預期目的的重大利益。

由於隨時間推移，控制權轉移不可能符合香港財務報告準則第15號第35段所述的標準，銷售機器人解決方案的收益在客戶接受機器人解決方案的時間點確認。

銷售機器人及其他

銷售機器人及其他的收益在產品或服務控制權轉移予客戶的時間點確認，一般根據銷售合約的約定於交付或接收產品或服務時確認。

財務資料

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本值以加權平均基準釐定，如屬在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工和適當比例的間接費用。可變現淨值按估計售價減任何於完成及出售時所產生的估計成本計算。

撥備

倘因過往事件須承擔現時責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，假設該責任所涉金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響屬重大，就撥備而確認的金額為預期清償債務所需的未來開支於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年9月30日的現值。因時間推移而引致的貼現現值增加計入損益表的財務成本。

我們針對質保期內出現缺陷的一般維修，提供與產品銷售相關的保修服務。我們就該等保證類保修作出的撥備基於銷量以及有關維修及退貨量的過往經驗初步確認。保修有關的成本會每年修訂。

非金融資產減值測試

根據香港會計準則第36.12號，我們於各報告期末評估是否有任何蹟象顯示非流動資產(存貨、金融資產除外)可能出現減值。若存在任何該等蹟象，我們會估計資產的可收回金額。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得淨虧損人民幣127.6百萬元、人民幣100.3百萬元、人民幣45.1百萬元及人民幣163.4百萬元。我們的虧損主要是由於工業智能移動機器人解決方案是一個新興的技術密集型領域，需要大量的前期研發和市場投入，從而要求持續的研發和市場推廣。我們的工業智能移動機器人解決方案推出市場的時間相對較短。鑒於我們長期的整體虧損，已出現減值跡象。

財務資料

根據香港會計準則第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。可收回金額按資產所屬的現金產生單位釐定。

我們是工業智能移動機器人解決方案的全球領導者，致力於賦能多種工業場景的智慧工廠。我們的管理高度集中，研發、採購、製造生產、銷售等活動均由總部統籌和管理，且我們僅有一個營運分部。除金融資產外，非流動資產主要包括機器設備及租賃物業。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」)。

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之特定風險。根據減值測試結果，現金產生單位之可收回金額大於各報告期末非流動資產賬面值，故無需進行減值。

金融資產減值

我們就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或其他構成合約條款組成部分的信貸提升措施所產生的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初始確認以來並無顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損就可能於未來12個月內發生的違約事件導致的信貸虧損(「12個月預期信

財務資料

貸虧損」)計提撥備。就自初始確認以來顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，均須就風險餘下年期內的預期信貸虧損計提虧損撥備(「全期預期信貸虧損」)。

於往績記錄期間各期末，我們評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否出現顯著增加。於評估時，我們將比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險，並考慮毋須花費過多成本或精力即可獲得的合理而具理據支持的資料，包括過往及前瞻性資料。

倘合約付款逾期90天，則我們認為構成金融資產違約。然而，於若干情況下，當內部或外部資料顯示我們不大可能在計及我們持有的任何信貸提升措施前悉數收回尚未償還合約金額時，我們亦可能將金融資產視作違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債券投資及以攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並按以下為計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用簡化法(於下文詳述)的貿易應收款項及合約資產除外。

第1階段 — 信貸風險自初始確認以來並未顯著增加的金融工具，虧損撥備按12個月預期信貸虧損計量

第2階段 — 信貸風險自初始確認以來顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量

第3階段 — 於報告日期已信貸減值(並非購買或原信貸減值)的金融資產，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量

財務資料

簡化法

就不包含重大融資部分的貿易應收款項及合約資產而言，或當我們應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響時，我們應用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，我們並無追蹤信貸風險的變動，而是基於各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。我們已建立基於其過往信貸虧損經驗的撥備矩陣，並就債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

合約負債

合約負債於我們轉移相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期時（以較早者為準）確認。合約負債於我們履行合約（即轉移相關貨品或服務的控制權予客戶）時確認為收益。

以股份為基礎的付款

我們設立股份獎勵計劃。我們的僱員（包括董事）通過以股份為基礎的付款的方式收取薪酬及獎勵，據此僱員提供服務作為換取權益工具的代價（「以權益結算的交易」）。與僱員進行以權益結算的交易的成本參照授出當日的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用二項式模型釐定，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增加部分，在滿足績效及／或服務條件期間於僱員福利開支確認。於往績記錄期間各期末直至歸屬日期已就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿時的水平及我們對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間於損益內扣除或進賬，指累計開支於期初及期末確認時的變動。

於釐定獎勵的授出日期公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，但能達成條件的可能性會作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分而予以評估。授出日期公允價值反映市場表現條件。獎勵附帶的任何其他條件，若無相關服務需求，將被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，除非同時存在服務及／

財務資料

或表現條件，否則購股權即時列為開支。由於未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不予確認開支。若獎勵包括一項市場或非歸屬條件，且所有其他表現及／或服務條件已達成，不論該項市場或非歸屬條件達成與否，該等交易將視作已歸屬。若以權益結算的購股權被註銷，則視作於註銷當日已歸屬，而尚未就該購股權確認的任何開支須即時予以確認。

負債乃就以現金結算交易的公允價值確認。公允價值在授出日期以及直至及包括結算日的各報告日期進行初始計量，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。公允價值乃於相關期間支銷，直至歸屬期相應負債確認為止。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日直至歸屬日期就以現金結算交易確認之累計開支反映歸屬期屆滿之費用及本集團對最終歸屬獎勵數目作出的最佳估計。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產和負債，乃根據於各有關期間末已實施或大致實施的稅率(和稅法)，考慮到我們經營所在國家現行詮釋和慣例，以預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項採用負債法，就於各有關期間末資產和負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值間所有暫時差額作出撥備。

所有應課稅暫時差額均確認為遞延稅項負債，但以下情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損，亦不會產生同等的應課稅及可扣減暫時差額；及

財務資料

- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可予控制而該暫時差額於可見未來很有可能不會撥回。

就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產乃於有應課稅利潤可動用以抵銷可扣減暫時差額及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損可結轉的情況下予以確認，惟下列情況除外：

- 與可扣減暫時差額相關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生，且於交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損，亦不會產生同等的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產只會於暫時差額有可能將會於可預見未來撥回及有應課稅利潤可用以抵扣暫時差額的情況下予以確認。

遞延稅項資產的賬面值會於各有關期間末審閱，倘不再可能有可供動用全部或部分遞延稅項資產的足夠應課稅利潤，則會予以調低。未確認的遞延稅項資產會於各有關期間末重估及於可能有可供收回全部或部分遞延稅項資產的足夠應課稅利潤時確認。

遞延稅項資產和負債是乃根據於各有關期間末前已實施或大致實施的稅率（和稅法），按預期於資產變現或負債償還期間適用的稅率計算。

倘於預期結清或收回重大金額的遞延稅項負債或資產的各未來期間，我們在法律上擁有抵銷即期稅項資產及即期稅項負債的可強制執行權利，且遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準結清即期稅項負債及資產或同時變現資產及結清負債，僅在以上情況下，方會抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

財務資料

綜合損益及全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	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)				
	(未經審計)				
收益.....	96,275	162,166	250,522	157,104	187,986
銷售成本.....	(83,893)	(110,997)	(153,364)	(107,018)	(103,874)
毛利.....	<u>12,382</u>	<u>51,169</u>	<u>97,158</u>	<u>50,086</u>	<u>84,112</u>
其他收入及收益.....	7,292	7,080	7,920	5,479	2,200
銷售及營銷開支.....	(57,695)	(57,358)	(64,595)	(49,839)	(77,631)
行政開支.....	(21,005)	(25,466)	(23,575)	(17,622)	(98,440)
研發開支.....	(55,525)	(56,098)	(36,611)	(27,678)	(56,031)
金融資產減值虧損.....	(10,504)	(14,709)	(22,853)	(15,231)	(15,211)
其他開支.....	(101)	(2,634)	(1,208)	(800)	(1,554)
融資成本.....	(2,458)	(2,332)	(1,380)	(1,003)	(892)
除稅前虧損.....	<u>(127,614)</u>	<u>(100,348)</u>	<u>(45,144)</u>	<u>(56,608)</u>	<u>(163,447)</u>
所得稅開支.....	—	—	—	—	—
年／期內虧損.....	<u>(127,614)</u>	<u>(100,348)</u>	<u>(45,144)</u>	<u>(56,608)</u>	<u>(163,447)</u>
母公司擁有人應佔.....	<u>(127,614)</u>	<u>(100,348)</u>	<u>(45,144)</u>	<u>(56,608)</u>	<u>(163,447)</u>

非香港財務報告準則財務計量指標

為補充我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非香港財務報告準則規定或非根據香港財務報告準則呈列的經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)作為額外財務計量指標。我們認為，該非香港財務報告準則計量指標可通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。我們認為，該計

財務資料

量指標可為投資者及其他人士提供有用資料，使其採用與幫助我們的管理層相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的該等非香港財務報告準則財務計量指標可能無法直接與其他公司呈列的類似計量指標進行比較。使用該非香港財務報告準則計量指標不應被視為替代分析我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況。

我們將經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)定義為經加回以權益結算的以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支後的年度／期間虧損。下表將年度／期間經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告準則呈列的年度／期間虧損進行對賬。

	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	2024年
	(人民幣千元，百分比除外)				
	(未經審計)				
年內虧損	(127,614)	(100,348)	(45,144)	(56,608)	(163,447)
加：					
— 以權益結算的以股份為基礎的 付款開支 ⁽¹⁾	3,907	5,417	5,806	4,106	119,541
— [編纂]開支	—	—	—	—	14,601
經調整淨虧損(非香港財務報告 準則計量)	<u>(123,707)</u>	<u>(94,931)</u>	<u>(39,338)</u>	<u>(52,502)</u>	<u>(29,305)</u>
調整後淨虧損率(非香港財務報 告準則計量)	(128.5)%	(58.5)%	(15.7)%	(33.4)%	(15.6)%

附註：

- (1) 以權益結算的以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，代表我們從員工獲取服務作為我們股權工具代價的安排。以權益結算的以股份為基礎的付款開支預期不會於未來產生現金付款。

財務資料

我們經營業績主要組成部分的描述

收益

按產品類型劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自機器人解決方案，其次來自銷售單體機器人及其他相關產品。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的收益的絕對金額以及佔我們總收益的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
機器人解決方案 ⁽¹⁾										
標準型機器人解決方案.....	13,104	13.6	18,521	11.4	20,249	8.1	15,819	10.1	18,023	9.6
功能型機器人解決方案.....	67,448	70.1	114,398	70.5	200,659	80.1	118,897	75.6	128,628	68.4
具身機器人解決方案.....	4,756	4.9	9,062	5.6	7,179	2.9	5,438	3.5	15,227	8.1
小計.....	85,307	88.6	141,982	87.5	228,087	91.0	140,154	89.2	161,878	86.1
機器人及其他										
標準型機器人.....	1,350	1.4	1,149	0.7	796	0.3	796	0.5	5,634	3.0
功能型機器人.....	6,638	6.9	16,461	10.2	17,754	7.1	13,854	8.8	14,187	7.5
具身機器人.....	176	0.2	—	—	—	—	—	—	175	0.1
其他 ⁽²⁾	2,804	2.9	2,574	1.6	3,886	1.6	2,300	1.5	6,112	3.3
小計.....	10,968	11.4	20,184	12.5	22,435	9.0	16,950	10.8	26,108	13.9
總計.....	<u>96,275</u>	<u>100.0</u>	<u>162,166</u>	<u>100.0</u>	<u>250,522</u>	<u>100.0</u>	<u>157,104</u>	<u>100.0</u>	<u>187,986</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 機器人解決方案根據合約中使用的主要機器人類型進行分類。整個合約金額將歸類為在該合約中佔簡單大多數的機器人類型。
- (2) 包括來自銷售相關配件、軟件及服務等收益，包括RoboVerse系統軟件、技術支持服務以及我們所提供機器人及機器人解決方案運行及／或提升性能所需或必不可少的其他零件、組件及配件。

財務資料

按地理位置劃分的收益

就地理位置而言，我們的大部分收益來自中國內地，並於往績記錄期間逐步擴展我們的全球化佈局。下表載列於所示期間我們按地理位置劃分的收益的絕對金額以及佔我們總收益的百分比明細。需要報關的出口銷售分類為其他。

	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	
	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 ⁽¹⁾	86,500	89.8	141,883	87.5	190,123	75.9	137,117	87.3	135,664	72.2
其他 ⁽²⁾	9,775	10.2	20,283	12.5	60,399	24.1	19,987	12.7	52,322	27.8
總計	<u>96,275</u>	<u>100.0</u>	<u>162,166</u>	<u>100.0</u>	<u>250,522</u>	<u>100.0</u>	<u>157,104</u>	<u>100.0</u>	<u>187,986</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 包括符合中國標準增值稅發票開具流程及當地交付流程的國內銷售。
- 主要包括(i)日本；(ii)中國台灣；(iii)中國香港；及(iv)越南和泰國等若干東南亞國家。此外，對中國的保稅倉庫和自由貿易區的銷售亦包含在對其他國家及地區的銷售中，乃由於該等交易(i)需辦理通關手續(類似跨境出口)；及(ii)獲豁免開具中國增值稅發票，在操作上視同海外銷售處理，儘管相關客戶可能仍位於中國地理區域內。於往績記錄期間，我們於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月向保稅倉庫和自由貿易區的銷售分別為人民幣0.1百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.6百萬元。

財務資料

按所服務行業劃分的收益

下表載列於所示期間我們按所服務行業劃分的收益的絕對金額以及佔我們總收益的百分比明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
3C.....	45,159	46.9	42,944	26.5	121,287	48.4	66,248	42.2	119,737	63.7
汽車.....	12,074	12.5	29,616	18.3	53,134	21.2	38,029	24.2	14,902	7.9
半導體.....	6,227	6.5	25,658	15.8	17,242	6.9	9,024	5.7	13,558	7.2
新能源.....	3,247	3.4	18,216	11.2	19,002	7.6	15,114	9.6	4,200	2.2
生物製藥.....	6,157	6.4	15,134	9.3	7,521	3.0	3,210	2.0	1,713	1.0
其他 ⁽¹⁾	23,411	24.3	30,598	18.9	32,336	12.9	25,479	16.3	33,876	18.0
總計.....	96,275	100.0	162,166	100.0	250,522	100.0	157,104	100.0	187,986	100.0

附註：

- (1) 主要包括無法歸類至特定行業的集成商銷售，例如橫跨多個領域或我們無法確認其服務的下游客戶所屬產業的集成商。

於往績記錄期間，我們的機器人解決方案主要應用於3C製造場景，屬我們最大的服務行業，並展現出明顯的增長勢頭。於往績記錄期間，汽車行業為我們的第二大服務市場。我們亦成功地將客戶群擴展至例如半導體及新能源等其他產業，對我們的客戶多樣化作出具意義的貢獻。由於受到下游行業趨勢、客戶工廠擴張時間表及工業自動化採用率等各種外部因素的影響，各行業的年度收益貢獻會有所波動。值得注意的是，截至2025年9月30日止九個月，來自汽車領域客戶的收益較2024年同期有所下降，主要是由於汽車行業的競爭力增強，加上3C行業的市場需求及機遇大幅增加，致使我們投入更多的資源服務並開發3C行業的客戶，影響了汽車領域的收益增長。同樣地，來自新能源領域客戶的收益亦於同期減少，主要是由於整體行業趨勢及新能源領域的市場需求減弱所致。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，來自生物製藥領域客戶的收益有所減少，主要原因是我們在該領域的客戶群主要由實驗室機構組成，這些客戶通常會下達相對較小的訂單，且近年來重複採購訂單的情況較少。

財務資料

按客戶類型劃分的收益

下表載列於所示期間我們按客戶類型劃分的收益的絕對金額以及佔我們總收益的百分比明細。

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
製造商.....	40,785	42.4	61,442	37.9	93,394	37.3	63,920	40.7	90,310	48.0
系統集成商.....	55,490	57.6	100,724	62.1	157,128	62.7	93,184	59.3	97,676	52.0
總計.....	<u>96,275</u>	<u>100.0</u>	<u>162,166</u>	<u>100.0</u>	<u>250,522</u>	<u>100.0</u>	<u>157,104</u>	<u>100.0</u>	<u>187,986</u>	<u>100.0</u>

由2022年至2024年，以及由截至2024年9月30日止九個月至2025年同期，我們在兩種主要客戶類型（製造商及系統集成商）都經歷持續增長。我們的業務模式及定價策略在此兩種客戶類型之間並無顯著差異。我們的目標是增加邊際利潤較高的製造商項目的比例，此舉有助於提高客戶忠誠度及產生重複訂單。由2022年至2024年，客戶組合相對穩定，製造商約佔收益40%，系統集成商則佔60%。系統集成商所佔的比例較高，主要是因為許多國內企業客戶偏好透過已建立長期合作關係的系統集成商進行採購，因為該等集成商能提供全面的服務能力，尤其是針對大型、複雜的機器人解決方案項目。截至2025年9月30日止九個月，分佈轉為各佔約50%，主要是由於(i)我們持續的努力及業務規模的擴大，為我們創造了更多與該等製造商直接接觸及進行交易的機會以及(ii) 期內若干主要項目交付及收益確認時間的影響。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：

- **原材料：**主要包括電池、發動機、激光雷達、結構部件及其他材料及部件。
- **生產及部署開支：**與生產及部署機器人相關的開支及勞動力成本。

財務資料

- **物流開支**：與向客戶運送及交付機器人解決方案相關的開支，包括運費及手續費。
- **存貨撇減**：存貨撇減指超出可變現淨值的存貨成本。

下表載列於所示期間我們按性質劃分的銷售成本的絕對金額以及佔我們總銷售成本的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
原材料.....	45,518	54.3	70,248	63.3	108,108	70.5	77,614	72.5	79,559	76.7
生產及部署開支.....	10,473	12.4	15,910	14.3	24,612	16.1	16,864	15.8	12,406	11.9
物流開支.....	1,596	1.9	1,614	1.5	1,572	1.0	1,172	1.1	1,501	1.4
存貨撇減.....	26,306	31.4	23,225	20.9	19,072	12.4	11,368	10.6	10,408	10.0
總計.....	83,893	100.0	110,997	100.0	153,364	100.0	107,018	100.0	103,874	100.0

以下敏感度分析說明在假設影響我們盈利能力的其他因素維持不變的情況下，我們原材料的成本的假設波動對我們於所示期間的毛利的影響。

	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)				
	(未經審計)				
原材料成本的變化					
+/-5%		+/-2,276	+/-3,512	+/-5,405	+/-3,881
+/-10%		+/-4,552	+/-7,025	+/-10,811	+/-7,956

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的銷售成本的絕對金額以及佔我們總銷售成本的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
機器人解決方案.....	76,601	91.3	105,182	94.8	147,409	96.1	102,139	95.4	95,796	92.2
機器人及其他 ⁽¹⁾	7,292	8.7	5,815	5.2	5,955	3.9	4,879	4.6	8,078	7.8
總計.....	<u>83,893</u>	<u>100.0</u>	<u>110,997</u>	<u>100.0</u>	<u>153,364</u>	<u>100.0</u>	<u>107,018</u>	<u>100.0</u>	<u>103,874</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 指單體出售的機器人及相關配件、軟件及服務的銷售成本，包括RoboVerse系統軟件、技術支持服務及其他零件、部件及配件有關的銷售成本，其對於我們的機器人及機器人解決方案的運作及／或增強其效能是必要或不可或缺的。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本，而毛利率指毛利除以收益，以百分比表示。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣12.4百萬元、人民幣51.2百萬元、人民幣97.2百萬元、人民幣50.1百萬元及人民幣84.1百萬元。我們同期的毛利率分別為12.9%、31.6%、38.8%、31.9%及44.7%。

下表載列我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	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)									
	(未經審計)									
機器人解決方案.....	8,706	10.2	36,800	25.9	80,678	35.4	38,015	27.1	66,081	40.8
機器人及其他 ⁽¹⁾	3,676	33.5	14,369	71.2	16,480	73.5	12,071	71.2	18,031	69.1
總計.....	<u>12,382</u>	<u>12.9</u>	<u>51,169</u>	<u>31.6</u>	<u>97,158</u>	<u>38.8</u>	<u>50,086</u>	<u>31.9</u>	<u>84,112</u>	<u>44.7</u>

財務資料

附註：

- (1) 指銷售單體出售機器人及相關配件、軟件及服務等所產生的毛利，包括RoboVerse系統軟件、技術支持服務及其他零件、部件及配件，其對於我們的機器人及機器人解決方案的運作及／或增強其效能是必要或不可或缺的。

於往績記錄期間，我們的整體毛利率主要受機器人解決方案的毛利率影響，因為其一直佔我們總毛利的最大部分。於往績記錄期間，銷售機器人以及其他相關產品的毛利率通常遠高於銷售機器人解決方案的毛利率，主要是由於(i)機器人解決方案與銷售機器人及相關產品的不同定價策略所致：我們一般為機器人解決方案的客戶提供更優惠價格，因為機器人解決方案一般涉及大量機器人，並可鼓勵重覆購買；及(ii)交付成本的差異：機器人解決方案一般因解決方案計劃、定製化設計、配置和試運行等因素而產生較高的交付成本。

2023年機器人及其他相關產品銷售的毛利率從33.5%大幅提升至71.2%，主要歸因於(i)產品升級，我們於2022年底推出採用強化模組化設計、國內企業開發及供應的關鍵零部件採購進程提升的新系列E產品，此舉顯著降低整體產品成本，並提升利潤率；及(ii)海外客戶銷售額增長。機器人解決方案銷售的毛利率從2023年的25.9%上升至2024年的35.4%，並持續從截至2024年9月30日止九個月的27.1%上升至2025年同期的40.8%，主要由於(i)海外項目銷售增加，此類項目一般利潤率較高；(ii)我們持續進行產品升級，降低了整體產品成本，具體體現於2024年版本的Oasis 300E與其前身2023年的Oasis 300C相比的總物料清單減少約40%；(iii)新E系列機器人於機器人解決方案銷售總數的佔比上升，由2023年的41.7%上升至2024年的66.4%，並於截至2025年9月30日止九個月進一步上升至76.9%；及(iv)我們的交付效率有所改善。

財務資料

下表載列我們按訂單中地理位置劃分的毛利及毛利率明細：

	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	
	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)									
中國內地 ⁽¹⁾	8,904	10.3	37,642	26.5	59,307	31.2	35,891	26.2	56,829	41.9
其他 ⁽²⁾	3,478	35.6	13,527	66.7	37,851	62.7	14,195	71.0	27,283	52.1
總計	<u>12,382</u>	<u>12.9</u>	<u>51,169</u>	<u>31.6</u>	<u>97,158</u>	<u>38.8</u>	<u>50,086</u>	<u>31.9</u>	<u>84,112</u>	<u>44.7</u>

附註：

- (1) 包括受標準中國增值稅發票及當地交付流程規限的國內銷售。
- (2) 主要包括(i)日本、(ii)中國台灣、(iii)中國香港及(iv)若干東南亞國家，如越南及泰國。此外，銷往中國內地保稅倉庫及自由貿易區的銷售亦包括在銷往其他國家及地區的銷售內，原因是該等交易(i)需要辦理清關手續(類似跨境出口)；及(ii)獲豁免開立中國增值稅發票，使其在運作上與海外銷售一致，儘管相關客戶仍可能位於中國地理區域內。

整體而言，我們在海外市場的毛利率持續高於中國內地市場，主要是由於(i)我們在海外市場的產品定價普遍較高，因為海外市場通常對先進自動化所提供的價值有較高的認同，而且競爭環境較不飽和，令客戶願意為可靠且技術先進的機器人解決方案支付較高的溢價，使定價有較大的靈活性及較優惠的條款；及(ii)我們在海外市場的銷售主要是機器人銷售，而非機器人解決方案，因此部署成本較低。就海外市場而言，除2022年因疫情及國際擴張初期的投資密集階段導致毛利率相對較低外，我們的毛利率於2023年及2024年分別上升至66.7%及62.7%。海外市場的毛利率則由截至2024年9月30日止九個月的71.0%下降至2025年同期的52.1%。截至2024年9月30日止九個月的毛利率71.0%相對較高，主要是受數個大型高毛利海外項目影響，而2025年同期下降至52.1%乃主要由於我們在若干大型、複雜度高的海外項目中產生相對較大的成本，加上海外市場的急速收益增長，影響了本期的整體毛利率。於往績記錄期間，我們在中國內地市場的毛利率持續上升，主要是由於我們的營運規模不斷擴大，技術迭代及產品升級提升了競爭力。

財務資料

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入包括(i)政府補助，主要為昆山及深圳當局就我們的業務運營、若干研發項目及技術創新獎勵提供的政府補貼及補助；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資收入，當中包括結構性存款的利息收入；及(iii)銀行利息收入。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣7.3百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣2.2百萬元。下表載列我們於所示期間其他收入及收益的絕對金額以及佔我們其他收入及收益總額的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
其他收入										
政府補助	6,218	85.3	4,181	59.1	6,142	77.6	4,808	87.8	648	29.7
銀行利息收入	455	6.2	416	5.9	181	2.3	125	2.3	264	12.0
存款證利息收入	—	—	—	—	37	0.5	—	—	144	6.5
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的投資收入	62	0.9	1,117	15.8	573	7.2	156	2.8	830	37.7
其他	25	0.3	38	0.5	50	0.6	50	0.9	5	0.2
收益										
匯兌收益	530	7.3	—	—	734	9.3	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備的收益淨額	2	0.0	598	8.4	128	1.6	16	0.3	7	0.2
租賃終止收益	—	—	730	10.3	67	0.8	67	1.2	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產公允價值收益	—	—	—	—	8	0.1	257	4.7	302	13.7
總計	<u>7,292</u>	<u>100.0</u>	<u>7,080</u>	<u>100.0</u>	<u>7,920</u>	<u>100.0</u>	<u>5,479</u>	<u>100.0</u>	<u>2,200</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)售後服務開支；(iii)差旅及業務開發開支；(iv)廣告及推廣開支；(v)折舊及攤銷；(vi)銷售及營銷人員相關以股份為基礎的付款；及(vii)其他雜項銷售及營銷開支。於2022年、2023年及2024年

財務資料

與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣57.7百萬元、人民幣57.4百萬元、人民幣64.6百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣77.6百萬元，分別佔各期間收益的59.9%、35.4%、25.8%、31.7%及41.3%。下表載列我們於所示期間銷售及營銷開支的絕對金額以及佔我們銷售及營銷開支總額的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員薪酬及福利.....	30,760	53.3	31,090	54.2	30,705	47.5	24,084	48.2	23,443	30.2
售後服務開支 ⁽¹⁾	6,253	10.8	7,756	13.5	15,708	24.3	11,346	22.8	6,051	7.8
差旅及業務開發開支.....	5,264	9.1	7,312	12.7	6,933	10.7	5,411	10.9	5,967	7.7
廣告及推廣開支.....	7,500	13.0	4,198	7.3	5,711	8.8	4,230	8.5	5,194	6.7
折舊及攤銷.....	5,779	10.0	4,968	8.7	3,583	5.5	3,276	6.6	2,650	3.4
以股份為基礎的付款.....	956	1.7	1,504	2.6	1,594	2.5	1,196	2.4	33,544	43.2
其他 ⁽²⁾	1,183	2.1	530	0.9	361	0.6	296	0.6	782	1.0
總計.....	57,695	100.0	57,358	100.0	64,595	100.0	49,839	100.0	77,631	100.0

附註：

- (1) 有關於質保期內向客戶提供的售後服務。
- (2) 其他主要包括辦公室開支及諮詢費。

我們的售後服務開支由2022年的人民幣6.3百萬元增加24.0%至2023年的人民幣7.8百萬元，並進一步增加102.5%至人民幣15.7百萬元。該增加主要是由於我們的收益增長及工業機器人解決方案安裝基礎擴大。隨着業務擴展，售後服務的總量一般會相應增加。我們的售後服務開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11.3百萬元減少46.7%至2025年同期的人民幣6.1百萬元。售後服務需求本身具有一定隨機性。儘管我們採取了嚴格的質量管理措施，但單個服務案例可能會因正常磨損、運行環境變化及客戶使用模式等因素而波動。因此，售後服務開支的增速與收益增長率未必完全一致。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)專業服務諮詢費；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公及租賃開支；(v)以股份為基礎的付款；(vi)[編纂]；及(vii)其他雜項行政開支。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣21.0百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣23.6百萬元、人民幣17.6百萬元及人民幣98.4百萬元，分別佔同期收益的21.8%、15.7%、9.4%、11.2%及52.3%。下表載列我們於所示期間行政開支的絕對金額以及佔行政開支總額的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員薪酬	12,160	57.9	16,648	65.4	15,259	64.8	11,883	67.4	12,481	12.8
諮詢費.....	1,671	8.0	1,328	5.2	1,727	7.3	1,596	9.1	6,091	6.2
折舊及攤銷	1,750	8.3	2,394	9.4	3,021	12.8	1,796	10.2	929	0.9
辦公及租賃開支.....	2,656	12.6	1,127	4.4	458	1.9	408	2.3	524	0.5
以股份為基礎的付款	1,141	5.4	1,726	6.8	1,315	5.6	646	3.7	60,842	61.8
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	14,601	14.8
其他 ⁽¹⁾	1,627	7.8	2,243	8.8	1,795	7.6	1,293	7.3	2,972	3.0
總計.....	<u>21,005</u>	<u>100.0</u>	<u>25,466</u>	<u>100.0</u>	<u>23,575</u>	<u>100.0</u>	<u>17,622</u>	<u>100.0</u>	<u>98,440</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括差旅開支、銀行手續費及稅金及附加費。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)僱員薪酬及福利；(ii)研發材料開支；(iii)以股份為基礎的付款；(iv)折舊及攤銷；及(v)其他雜項研發開支。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣55.5百萬元、人民幣56.1百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣27.7百萬元及人民幣56.0百萬元，分別佔各同期收益的57.7%、34.6%、14.6%、17.6%及29.8%。下表載列我們於所示期間研發開支的絕對金額以及佔研發開支總額的百分比明細：

	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	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員薪酬及福利.....	46,558	83.8	38,908	69.4	26,904	73.5	21,203	76.6	23,920	42.7
研發材料開支.....	3,159	5.7	9,517	17.0	3,333	9.1	1,610	5.8	5,428	9.7
折舊及攤銷.....	3,775	6.8	4,678	8.3	3,454	9.4	2,694	9.7	2,446	4.4
以股份為基礎的付款.....	1,810	3.3	2,814	5.0	2,825	7.7	2,119	7.7	24,170	43.1
其他 ⁽¹⁾	223	0.4	181	0.3	95	0.3	52	0.2	67	0.1
總計.....	55,525	100.0	56,098	100.0	36,611	100.0	27,678	100.0	56,031	100.0

附註：

(1) 其他主要包括技術服務開支、知識產權申請費及差旅開支。

金融資產及合約資產減值虧損

於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得金融資產及合約資產減值虧損人民幣10.5百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣22.9百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣15.2百萬元。我們的金融資產及合約資產減值虧損主要來自貿易應收款項及應收票據以及合約資產撥備。

財務資料

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括提早終止租約相關虧損及外匯虧損。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.6百萬元。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行借款及其他貸款的利息開支以及租賃負債的利息開支。於2022年、2023年及2024年與截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本分別為人民幣2.5百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

所得稅開支

於往績記錄期間，由於我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的運營錄得除稅前虧損，故並無產生任何所得稅開支。

我們須就在中國內地產生或衍生的利潤按實體基準繳納中國所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，我們的中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。本公司已符合高新技術企業資格，於截至2024年12月31日止三個年度可享有15%的優惠企業所得稅稅率。截至2025年9月30日止九個月，本公司的適用稅率為25%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與任何稅務機關發生任何重大爭議。

年／期內虧損

由於上述原因，於往績記錄期間，我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的年／期內虧損分別為人民幣127.6百萬元、人民幣100.3百萬元、人民幣45.1百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣163.4百萬元。

財務資料

不同期間的經營業績比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣157.1百萬元增加19.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣188.0百萬元，主要是由於我們的機器人解決方案、機器人及其他相關產品的銷量增加，以及國外市場銷量增加。我們的機器人銷量由截至2024年9月30日止九個月的1,341台增加至2025年同期的1,371台。截至2025年9月30日止九個月期間，儘管本公司總收益較去年同期持續增長，但增長率溫和。此乃因我們戰略性優先確保利潤率較高的訂單，而非追求擴展收益最大化，其反映於截至2025年9月30日止九個月期間的毛利率，相較於2024年同期及2024年全年均呈現改善。

我們機器人解決方案銷售額的增長主要是由於機器人解決方案的銷售增加，主要包括具備更高自由度的功能型及具身機器人，這主要是由於其能夠處理更複雜及更靈活的自動化任務，符合市場對多功能及智能製造解決方案日益增長的需求。收益增長亦歸因於標準型機器人的訂單大幅增加，主要受現有客戶兩份合約總值約人民幣5.2百萬元之產品更換主要訂單所帶動，該等訂單與本集團在推出新系列機器人及擴建工廠後更換或升級已出售的舊版機器人有關。

來自中國內地以外市場的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.0百萬元增加161.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣52.3百萬元。此增長主要是由於我們擴大銷售努力，特別是在海外市場的(i)中國香港、(ii)日本及(iii)越南，主要是由於3C電子產業的強勁需求。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.0百萬元輕微減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣103.9百萬元，特別是主要組成部分，原材料成本由

財務資料

人民幣77.6百萬元增加至人民幣79.6百萬元，與同期銷售增幅一致；同期的生產及部署開支由人民幣16.9百萬元減少至人民幣12.4百萬元，主要由於我們的機器人的模組化設計改善導致交付效率提升所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.1百萬元增加67.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣84.1百萬元，同期的毛利率則由31.9%上升至44.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.5百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於政府補助減少，因為我們更換了註冊地址，暫時不符合在原註冊地向有關當局申請補助的資格。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣49.8百萬元增加55.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣77.6百萬元，主要是由於支付銷售及營銷人員相關以股份為基礎的付款增加人民幣32.3百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣98.4百萬元，主要是由於(i)行政人員的以股份為基礎的付款增加人民幣60.2百萬元，及(ii)產生[編纂]人民幣14.6百萬元所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.7百萬元增加102.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.0百萬元，主要是由於(i)研發人員相關以股份為基礎的付款增加人民幣22.1百萬元，及(ii)增加研發相關材料開支人民幣3.8百萬元，主要與我們持續研發具身機器人及相關基礎技術有關。

財務資料

金融資產及合約資產減值虧損

我們截至2024年及2025年9月30日止九個月的金融資產及合約資產減值虧損維持穩定於人民幣15.2百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元增加94.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元，主要由於我們向大學捐款人民幣1.2百萬元。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元輕微減少至2025年同期的人民幣0.9百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣163.4百萬元。

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣162.2百萬元增加54.5%至2024年的人民幣250.5百萬元，主要是由於我們的機器人解決方案的銷售額增加以及本地及海外市場的銷售額增加所致。

我們機器人解決方案以及機器人及其他相關產品銷售額的增長主要是由於客戶需求增加以及對我們產品及解決方案的接受程度提高。我們來自製造商客戶及系統集成商客戶的收益均錄得增長，並於2024年取得3C及汽車行業的主要新客戶。我們的機器人銷量從2023年的1,212台增加至2024年的1,932台。從機器人類型來看，收益增長主要由於機器人解決方案的銷量增加，其中主要包括功能型機器人，其具有提升、繪製及運輸功能，通常作為機器人解決方案中的多功能及重要組件。該增長反映了市場對具成本效益的專業自動化解決方案的需求。

財務資料

我們來自中國內地的收益由2023年的人民幣141.9百萬元增加34.0%至2024年的人民幣190.1百萬元。來自中國內地以外市場的收入由2023年的人民幣20.3百萬元大幅增加至2024年的人民幣60.4百萬元，分別佔各年度總收益的12.5%及24.1%。此增長主要是由於客戶群不斷擴大所致。就海外市場而言，我們在(i)中國香港、(ii)日本、(iii)中國台灣及(iv)東南亞市場(如泰國)的銷售額均有所增長，主要海外客戶的增加亦對此增長有所貢獻。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣111.0百萬元增加38.2%至2024年的人民幣153.4百萬元，其低於收益增長的增長率，主要由於我們加強存貨管理常規及改善交付能力，導致在2024年撇減較少存貨人民幣19.1百萬元，而於2023年的撇減則為人民幣23.2百萬元。

原材料成本及生產及部署開支的增長率分別為53.9%及54.7%，與收益增長基本一致。儘管期內收益有所增長，我們的物流開支於2023年及2024年均保持相對穩定，均為人民幣1.6百萬元，乃由於物流開支與運輸頻率更為相關，且不一定與收益的增幅成正比。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣51.2百萬元增加89.9%至2024年的人民幣97.2百萬元。毛利率從2023年的31.6%上升至2024年的38.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣7.1百萬元輕微增加至2024年的人民幣7.9百萬元，主要是由於(i)政府補助增加人民幣2.0百萬元及(ii)匯兌收益人民幣0.7百萬元，部分被(i)提早終止租約淨收益減少人民幣0.7百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入減少人民幣0.5百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣57.4百萬元增加12.6%至2024年的人民幣64.6百萬元，主要是由於售後服務開支的增加，這與我們同期銷售額的增長一致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.5百萬元減少7.4%至2024年的人民幣23.6百萬元，同時，行政開支佔總收益的百分比則由2023年的15.7%大幅下降至2024年的9.4%，主要歸因於我們實施了效率提升措施，導致行政人員薪酬及辦公室租賃開支減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣56.1百萬元減少34.7%至2024年的人民幣36.6百萬元，同時研發開支佔總收益的百分比則由2023年的34.6%大幅下降至2024年的14.6%，主要是由於(i)薪酬減少，主要由於員工人數因實施效率提升措施及組織重整而有所下降所推動。具體而言，我們推進模組化產品設計以大幅改善研發效率，此降低了若干產品設計職位的需求，並導致部分表現未達標的員工離職。與此同時，為與我們的業務計劃保持一致，我們通過淘汰大部分非標準的設計研發職位以精簡團隊，從而將資源集中於標準產品開發。這些行動降低了整體研發人員薪酬，並對總成本造成重大影響，乃有鑒於與研發職位有關的薪金相對較高；及(ii)於過往年度成功開發及持續優化擁有更高產品通用性及更高模組化的機器人，導致2024年的研發開支減少。例如，我們已開發一套標準物理接口及通信規範，用於連接標準型機器人及功能模組。該套標準物理接口及通信規範可支援各類功能模組。當基於標準型機器人開發新型號的功能型機器人時，僅需將新機器人的功能模組調整至符合標準物理接口及通信規範即可。採用模組化設計時，開發新機器人可大量沿用現有成熟的功能模組部件。此方法能縮短新產品開發所需時間及成本，進而降低研發開支。

金融資產及合約資產減值虧損

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2023年的人民幣14.7百萬元增加至2024年的人民幣22.9百萬元，主要是由於收益增加，導致貿易應收款項及應收票據以及合約資產金額增加。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣2.6百萬元減少至2024年的人民幣1.2百萬元，主要是由於提早終止租約相關虧損減少所致。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣2.3百萬元減少至2024年的人民幣1.4百萬元，主要是由於(i) 2024年的貸款規模縮小，從而減少了相應的利息開支；及(ii)我們於2024年終止了若干辦公空間的租約，從而減少了租賃負債的利息開支。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣100.3百萬元大幅減少55.0%至2024年的人民幣45.1百萬元。

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

收益

我們的收益由2022年的人民幣96.3百萬元增加68.4%至2023年的人民幣162.2百萬元，乃由於在本地及海外市場銷售我們的機器人解決方案以及機器人及其他相關產品所產生的收益增加所致。

我們的機器人解決方案以及機器人及其他相關產品的銷售額的增長主要是由於機器人銷量的增長所帶動，從2022年的725台增長至2023年的1,212台。銷量激增的原因是2022年被壓抑的客戶需求得到釋放，導致2023年市場需求增加，訂單大幅增加。此外，於2023年，我們積極擴展各行各業的客戶群，獲得了來自汽車、半導體、新能源、生物製藥等不同行業的新客戶。此次擴展使來自製造商及系統集成商客戶的收益均實現增長。從機器人類型的角度來看，我們的收益增長主要是由於我們多樣化的機器人解決方案(包括標準型機器人、功能型機器人及具身機器人)的銷售增長所推動，其中功能型機器人解決方案的訂單對收益增長的貢獻最大。

財務資料

我們來自中國內地的收益由2022年的人民幣86.5百萬元增加64.0%至2023年的人民幣141.9百萬元，主要歸因於被壓抑的客戶需求得到釋放以及我們加大了銷售力度。我們來自中國內地以外國家及地區的收益由2022年的人民幣9.8百萬元增加107.5%至2023年的人民幣20.3百萬元，主要歸因於我們擴大了在日本及東南亞市場的銷售力度。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣83.9百萬元增加32.3%至2023年的人民幣111.0百萬元，而同期我們的收益增長率為68.4%，主要是由於(i)於2023年撇減較少存貨(金額為人民幣23.2百萬元)，而2022年的存貨撇減則為人民幣26.3百萬元，及(ii)我們在2023年銷售的新系列機器人大多數採用本地採購的部件，降低了整體原材料採購成本，因此原材料成本的升幅較低，僅為54.3%。儘管期內收益有所增長，我們的物流開支於2022年及2023年均保持相對穩定，均為人民幣1.6百萬元，乃由於物流開支與運輸頻率更為相關，且不一定與收益的增幅成正比。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣12.4百萬元大幅增加至2023年的人民幣51.2百萬元。我們的毛利率由2022年的12.9%增加至2023年的31.6%。毛利率於2022年相對較低，乃主要由於(i)2022年出現交付不足情況，乃由於疫情相關的遏制措施所致，及(ii)於成功推出新一代機器人系列E系列機器人後，於2022年撇減存貨人民幣26.3百萬元以淘汰傳統產品。傳統產品主要包含E系列前的機器人及相關材料。截至2025年9月30日，存放兩年以上的存貨的原始價值為人民幣11.8百萬元。本公司已針對該餘額計提100%減值撥備，並自此積極處置或以其他方式利用相關存貨。根據現時處置及利用計劃，我們預計將於2026年年中前大致完成此等傳統存貨的清算工作。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣7.3百萬元輕微減少至2023年的人民幣7.1百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣2.0百萬元，部分被(i)提早終止若干生產場地的租賃淨收益增加人民幣0.7百萬元，及(ii)結構性存款利息收入波動導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產投資收入增加人民幣1.1百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們於2023年的銷售及營銷開支為人民幣57.4百萬元，與2022年的人民幣57.7百萬元相比，維持相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣21.0百萬元增加21.2%至2023年的人民幣25.5百萬元，主要歸因於一次性遣散費及與成本優化措施相關的其他開支，導致僱員薪酬及福利增加所致。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣55.5百萬元輕微增加至2023年的人民幣56.1百萬元，主要由於我們的研發材料開支增加人民幣6.4百萬元，原因為我們於年內持續優化我們的新機器人系列，部分被僱員薪酬及福利因實行效率提升導致研發人員酬金減少而有所減少所抵銷。

金融資產及合約資產減值虧損

我們的金融資產及合約資產減值虧損由2022年的人民幣10.5百萬元增加至2023年的人民幣14.7百萬元，主要原因是貿易應收款項及應收票據以及合約資產規模隨收益增加而擴大，導致減值撥備增加。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣0.1百萬元大幅增加至2023年的人民幣2.6百萬元，主要是由於2022年產生提早終止租約相關虧損所致。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣2.5百萬元輕微減少至2023年的人民幣2.3百萬元，主要是由於我們於2023年終止了一些辦公室和工廠租賃，從而減少了租賃負債的利息開支。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣127.6百萬元減少21.4%至2023年的人民幣100.3百萬元。

綜合財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表概要的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審計綜合財務報表。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
流動資產總額.....	189,273	216,331	277,442	441,731
非流動資產總額.....	41,790	18,545	28,337	23,472
資產總額	<u>231,063</u>	<u>234,876</u>	<u>305,779</u>	<u>465,203</u>
流動負債總額.....	212,305	141,204	159,503	160,881
非流動負債總額.....	16,868	8,000	5,809	3,570
負債總額	<u>229,173</u>	<u>149,204</u>	<u>165,312</u>	<u>164,451</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(23,032)</u>	<u>75,127</u>	<u>117,939</u>	<u>280,850</u>
資產淨值	<u>1,890</u>	<u>85,672</u>	<u>140,467</u>	<u>300,752</u>
實繳資本.....	4,949	5,673	6,015	22,105
儲備.....	(3,059)	79,999	134,452	278,647
權益總額	<u>1,890</u>	<u>85,672</u>	<u>140,467</u>	<u>300,752</u>
負債及權益總額	<u>231,063</u>	<u>234,876</u>	<u>305,779</u>	<u>465,203</u>

有關[編纂]前投資的贖回權會計處理詳情，請見本文件附錄一會計師報告所載「— [編纂]前投資」及附註31。

財務資料

流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
存貨.....	111,481	110,460	59,432	69,070	54,552
貿易應收款項及應收票據.....	28,994	51,817	93,422	115,654	145,919
以公允價值計量且其變動計入其 他全面收益的債務投資.....	1,205	1,896	697	7,368	7,368
合約資產.....	4,974	8,464	12,834	9,779	9,779
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	12,490	9,850	6,435	23,890	15,959
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產.....	—	—	17,008	95,302	124,302
受限制現金.....	—	390	3,256	41,890	21,890
定期存款.....	—	—	1,000	1,014	1,014
現金及現金等價物.....	30,129	33,454	83,358	77,764	56,971
流動資產總額.....	189,273	216,331	277,442	441,731	437,754
流動負債					
貿易應付款項.....	64,171	45,785	52,299	62,645	62,865
其他應付款項及應計費用.....	24,058	23,608	20,171	14,616	20,237
計息銀行及其他借款.....	59,728	25,028	42,881	25,022	23,021
租賃負債.....	11,636	4,565	4,286	3,353	3,040
合約負債.....	44,299	34,054	16,111	32,929	24,846
遞延收入.....	—	—	8,000	8,000	8,000
撥備.....	8,413	8,164	15,755	14,316	14,316
流動負債總額.....	212,305	141,204	159,503	160,881	156,325
流動(負債淨額)/資產淨值.....	(23,032)	75,127	117,939	280,850	281,429

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣117.9百萬元增加138.1%至截至2025年9月30日的人民幣280.9百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣78.3百萬元及受限制現金增加人民幣38.6百萬元，原因為我們於2025年5月進行新一輪融資，並以備用資金購入結構性存款形式的理財產品及存款證；(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣17.9百萬元，原因為銀行借款減少；及(iii)貿易

財務資料

應收款項及應收票據增加人民幣22.2百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣17.5百萬元，全部均符合業務規模的增長，部分被合約負債增加人民幣16.8百萬元所抵銷，原因為客戶墊款增加，與銷售增幅一致。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣75.1百萬元增加57.0%至截至2024年12月31日的人民幣117.9百萬元，主要是由於(i)收益增長帶動貿易應收款項及應收票據增加人民幣41.6百萬元；(ii)我們為充分利用備用資金而購買理財產品，以致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣17.0百萬元；(iii)收益增長及來自2024年6月融資所得資金帶動現金及現金等價物增加人民幣49.9百萬元；及(iv)我們的交付效率提升，令合約負債減少人民幣17.9百萬元，部分被以下因素所抵銷：(i)存貨減少人民幣51.0百萬元，乃受惠於我們的存貨管理水平提升；(ii)貿易應付款項增加人民幣6.5百萬元；(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣17.9百萬元，乃為支持業務發展所需而新增銀行借款所致；(iv)遞延收入增加人民幣8.0百萬元；及(v)撥備增加人民幣7.6百萬元。

我們於截至2023年12月31日錄得流動資產淨值人民幣75.1百萬元，而截至2022年12月31日則為流動負債淨額人民幣23.0百萬元，主要是由於(i)收益增長帶動貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.8百萬元；(ii)我們因現金流量改善而加快貿易應付款項結算，以致貿易應付款項減少人民幣18.4百萬元；(iii) 2023年股權融資後，我們償還了若干銀行貸款及借款，致使計息銀行及其他借款減少人民幣34.7百萬元；(iv)租賃負債減少人民幣7.1百萬元；及(v)我們的交付效率提升，令合約負債減少人民幣10.2百萬元，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

我們於2022年錄得人民幣23.0百萬元的流動負債淨額，主要是由於疫情相關防控措施導致交付不足，因而導致截至2022年12月31日的較大額合約負債人民幣44.3百萬元所致。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、製成品及在途貨品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料.....	18,042	20,232	15,108	16,113
在製品.....	21,610	6,814	5,801	9,659
製成品.....	7,320	9,094	9,693	9,468
合約履行成本.....	64,509	74,320	28,830	33,830
總計.....	111,481	110,460	59,432	69,070

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品以及合約履行成本。合約履行成本指在交付階段已於客戶現場部署的機器人解決方案，其中包括實地材料，例如機器人產品及配件、交付人員薪金及其他交付開支。我們的合約履行成本由截至2022年12月31日的人民幣64.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣74.3百萬元，主要是由於客戶訂單增加，導致處於交付階段的機器人解決方案數量相對較大。截至2024年12月31日，我們的合約履行成本其後下降至人民幣28.8百萬元，主要是由於我們提升了交付能力，使我們能夠加快產品交付。我們的合約履行成本其後增加至截至2025年9月30日的人民幣33.8百萬元，主要由於已交貨的客戶訂單增加。原材料、在製品及製成品數量於期末會出現波動，乃由於盤點時的材料狀況有變。然而，該等類別的合併總數於2022年至2024年有所減少，很大程度上受益於我們的存貨管理常規(包括根據訂單需求進行更多採購)改善，加上租賃終止後的空間有限，令材料及產品的庫存有所減少。原材料及在製品於2024年12月31日至2025年9月30日增加，主要由於我們為應付訂單增加而增加採購額。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣111.5百萬元輕微減少至截至2023年12月31日的人民幣110.5百萬元，乃主要由於原材料、在製品及製成品的合併數目減少，部分被合約履行成本上升所抵銷，主要由於在2023年底交付較多機器人解決方案。我們

財務資料

的存貨由截至2023年12月31日的人民幣110.5百萬元大幅減少46.2%至截至2024年12月31日的人民幣59.4百萬元，乃由於(i)原材料、在製品及製成品的合併數量減少，及(ii)合約履行成本由截至2023年12月31日的人民幣74.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣28.8百萬元，主要由於我們的交付能力有所改善。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣59.4百萬元增加16.3%至截至2025年9月30日的人民幣69.1百萬元，主要是由於原材料採購及在建工程增加，以及因應客戶訂單增加而處於交付階段的項目增加。

下表載列我們的存貨(扣除虧損撥備)於所示日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年以內.....	138,743	98,282	57,798	67,719
1至2年.....	172	42,122	15,139	7,515
超過2年.....	—	73	6,074	11,800
減：存貨撇減.....	27,434	30,017	19,579	17,964
總計.....	111,481	110,460	59,432	69,070

我們的管理層會於往績記錄期間各年／期末審查存貨狀況，並根據銷售預測對識別為不再適合銷售或使用的陳舊和滯銷存貨項目計提撥備。該銷售預測乃根據現有協議或訂單，以及基於我們與客戶的過往經驗及工業機器人解決方案行業的當前市況對可預見未來的銷售額所作估計而編製。我們的管理層主要根據最新發票價格和當前市況，估計這些陳舊滯銷存貨的可變現淨值。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬，並會酌情作出撥備。於往績記錄期間，我們錄得大幅存貨撇減，主要由於機器人行業的產品迭代速度快的特點。鑒於陳舊存貨項目的可變現淨值較低，我們對長期儲存存貨採用了高撥備率。例如，我們對兩年以上的存貨作出了100%的撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨撇減分別為人民幣27.4百萬元、人民幣30.0百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣18.0百萬元。我們的管理層相信已於各報

財務資料

告期末作出充足撥備。我們對滯銷及陳舊存貨的管理策略包括但不限於(i)及時處理過時的原材料；(ii)銷售已完全退出市場的產品組件；及(iii)加強促銷力度，並針對滯銷產品作出減價策略。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	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	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	418.4	459.4	261.2	215.8

附註：

(1) 存貨週轉天數乃以年／期內存貨的期初結餘及期末結餘的平均數除以有關年／期內的銷售成本，再乘以365天或180天(如適用)計算。

我們的存貨週轉天數相對較長，主要反映了我們以項目為準的業務模式性質以及機器人解決方案的交付週期。由於我們的解決方案具有定製化的特性，從生產完成到最終客戶驗收的期限通常會延長，該過程通常涉及現場部署、系統集成、測試和正式驗收程序，對於複雜製造環境項目尤為如此。我們僅於機器人解決方案交付並全面部署後，方會確認收益。因此，相應存貨在收益確認前仍保留在我們的資產負債表上。我們認為，相對較長的存貨週轉天數反映了我們以項目為準的業務模式，而非存貨可回收性問題。

我們的存貨週轉天數從2022年的418.4天增加至2023年的459.4天，並其後減少至2024年的261.2天，並於截至2025年9月30日止九個月進一步減少至215.8天。2022年存貨週轉天數延長，主要是由於疫情期間，尤其是2022年2月至5月四個月期間，我們的訂單量相對較少，而疫情管控措施延遲了訂單交付並延長了存貨週期。2023年，儘管我們的交付週期因疫情影響減緩而有所改善，但我們的平均存貨週轉天數增至2023年的459.4天，主要是由於(i)截至2022年末存貨結餘相對較高，導致2023年初存貨結餘較高，(ii)客戶訂單量的增加促使我們戰略性地購買相對較大量新存貨以確保履約，導致2023年期末存貨結餘相對較高，及(iii)2022年的平均存貨結餘低於2023年。存貨週轉天數於2024年顯

財務資料

著減少及其後於截至2025年9月30日止九個月減少，主要是由於(i)我們加強了存貨管理實踐，包括根據訂單需求進行更多採購，加上租約終止後空間有限，減少了原材料的庫存；以及(ii)受惠於擁有更高產品通用性及更高模組化的新產品，我們提高了交付能力，模組化及通用性的產品設計(i)可實現標準化零件的並行生產，縮短製造時間，及(ii)簡化配置變更，推進客戶現場部署。隨著產品間通用零件的增多，我們得以降低安全庫存需求並提高存貨利用率，進而加快存貨週轉。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中的人民幣34.0百萬元(或39.1%)已消耗。

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主要指應收第三方的貿易款項減去減值及應收票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應收票據	2,710	9,764	5,503	6,481
貿易應收款項	49,525	78,604	145,461	182,894
信貸虧損撥備	(23,241)	(36,551)	(57,542)	(73,721)
總計	<u>28,994</u>	<u>51,817</u>	<u>93,422</u>	<u>115,654</u>

我們通常要求客戶分期付款：於簽訂協議後支付首期部分採購金額，第二期於訂購的產品出貨時支付，第三期於收貨驗收後支付，最後一期則於質保期(通常為一年)屆滿時支付。然而，根據若干主要客戶的要求，這種做法可能會有所不同；例如，有些客戶可能會選擇在收貨及驗收後一次性付清全部款項。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29.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣51.8百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣93.4百萬元及截至2025年9月30日的人民幣115.7百萬元，與我們業務規模的擴大大致相符。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(以收益確認日期為基礎，並扣除預期信貸虧損撥備)：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內.....	27,585	51,040	90,093	110,468
1至2年.....	1,409	777	3,329	5,186
總計.....	<u>28,994</u>	<u>51,817</u>	<u>93,422</u>	<u>115,654</u>

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
貿易應收款項及應收票據				
週轉天數 ⁽¹⁾	184.2	144.2	163.2	235.8

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃以年／期內貿易應收款項(不包括減值撥備)的期初結餘及期末結餘的平均數除以有關年／期內的收益，再乘以365天或180天(如適用)計算。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數長於我們向客戶提供的最多90天的標準信貸期，主要是由於(i)作為一家處於快速成長階段的公司，我們在策略上將更多資源集中於業務擴張及新訂單的獲取，而非催收應收款項；(ii)鑑於我們擁有優質的客戶基礎及較高的客戶留存率及淨收入留存率，我們相信與應收款項可收回性相關的風險較低。因此，我們歷來採取較寬鬆的應收款項收款方式，而我們會偶爾延長付款期限以配合特定客戶(尤其是主要客戶及戰略客戶)的需要，以建立長期關係。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從2022年的184.2天減少至2023年的144.2天，隨後增加至2024年的163.2天，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的235.8天。2023年貿易應收款項及應收票據週轉天數減少，乃由於我們加強客戶管理及應收賬款

財務資料

收款工作所致。於2024年，貿易應收款項及應收票據週轉天數增加，與銷售額增加(此舉導致貿易應收款項及應收票據增加，使本年度的平均貿易應收款項及應收票據結餘增加)及為支持業務擴張而調配更多資源一致，連同若干主要客戶延遲付款的影響。截至2025年9月30日止九個月貿易應收款項及應收票據週轉天數顯著增加，主要受以下因素驅動：(i)截至2024年12月31日貿易應收款項及應收票據的年末餘額偏高，導致截至2025年9月30日止九個月計算基準的期初餘額相對較高，機械性提升期內平均應收款項並延長週轉天數；(ii)隨著業務持續擴張，應收款項餘額持續增加；(iii)為擴展業務分配更多資源，暫時調離催收人力並延長若干催收週期；(iv) 2025年初若干主要客戶延遲付款，導致期末應收款餘額攀升；以及(v) 我們於期內更改本公司的名稱，因名稱變更觸發客戶系統內的若干內部更新，導致付款處理所需時間暫時延長，此舉進一步延長了貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

我們高度重視維持健康現金流及最大限度降低信貸風險。為此，我們計劃加強收款力度，並採取積極主動的收款策略。我們已設立專責收款團隊，定期監察應收款項，召開內部會議以檢討未清結餘，並通過多種渠道與客戶積極溝通以提醒彼等即將付款。此外，我們計劃對客戶進行信用評估，並將信用維度納入新業務合約的審核中。我們計劃優化客戶群，重點服務能持續帶來穩定增長的客戶，同時對新老客戶實施更嚴格的信貸標準。我們亦計劃爭取更有利的付款條件，讓我們能收取更高比例的預付款項，從而降低收取餘額的壓力，並實施更嚴格的收款程序，以確保客戶及時付款。為應對存貨週轉天數及貿易應收款項週轉天數長於貿易應付款項週轉天數而導致的現金流量錯配，及改善未來流動資金狀況，我們亦計劃與供應商協商延長付款期限並採取靈活的付款方式，以減輕營運資金壓力；同時進一步完善存貨管理常規，例如提升需求預測、深化供應商合作，以確保存貨水平最優化並縮短存貨週轉天數。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2024年12月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣95.2百萬元(或63.1%)已結清，其中(i)於一年內到期的貿易應收款項及應收票據人民幣63.7百萬元(或53.3%)；(ii)於一至兩年內到期的貿易應收款項及應收票據人民幣16.3百萬元(或100.0%)；及(iii)於兩年以上到期的貿易應收款項及應收票據人民幣15.3百萬元(或100.0%)，已結清。

合約資產

合約資產包括應收保固金，將於質保期完結時收取，且一般相當於機器人解決方案合約價值的百分之十。我們的合約資產由截至2022年12月31日的人民幣5.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣8.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元。有關增幅與收益的同期增長相符。我們的合約資產其後減少至截至2025年9月30日的人民幣9.8百萬元，主要由於相對較多產品到達質保期末，因此收取了相應的應收保固金。

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的流動部分包括(i)預付款項；(ii)可回收增值稅；及(iii)其他應收款項及按金(即投標保證金及租賃保證金)。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
預付款項	8,639	6,568	3,650	7,975
可收回增值稅	911	175	362	3,286
其他應收款項及按金	2,940	3,107	2,423	9,539
遞延[編纂]開支	—	—	—	3,090
總計	<u>12,490</u>	<u>9,850</u>	<u>6,435</u>	<u>23,890</u>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2022年12月31日的人民幣12.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣9.9百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元，主要由於我們的預付款項波動所致。我們的預付

財務資料

款項由截至2022年12月31日的人民幣8.6百萬元減少23.3%至截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元，並進一步減少43.9%至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要是由於我們經完善的採購政策，注重根據訂單需求採購原材料而非維持大量庫存。此外，隨著我們業務運營規模的擴大，我們的議價能力亦有所增強，使得我們能夠協商更長的付款期限及降低預付款要求。我們堅持嚴格的預付款管理政策，目標是將預付款佔總採購金額的百分比維持在相對較低的水平。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分由截至2024年12月31日的人民幣6.4百萬元增加271.3%至截至2025年9月30日的人民幣23.9百萬元，主要由於(i)產生遞延[編纂]開支人民幣3.1百萬元；(ii)訂單增加而引致與原材料採購有關的預付款項及可收回增值稅增加；及(iii)投標保證金增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括由中國商業銀行發行的浮動利率理財產品。截至2022年及2023年12月31日，我們並無任何理財產品。由於在保留充足的營運資金以支持業務運作及增長後，我們購買了理財產品，以充分利用並提升期內來自人民幣200.0百萬元股份發行代價的剩餘資金回報，截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產金額為人民幣17.0百萬元及人民幣95.3百萬元。此類理財產品的期限通常少於三個月，且相對靈活，使我們能迅速贖回並將其轉化為營運資金，以滿足任何額外的營運需求。

我們的投資策略優先考慮流動資金、安全性及回報，以確保資金的可用性，同時維持保守的風險概況。於往績記錄期間，我們主要投資於低風險理財產品，通常為期30天至90天，並具有於到期後自動贖回的特色。為規範及控制結構性存款及理財產品組合的相關風險，我們已建立一套健全的內部風險管理政策與指引。這些政策與指引概述了明確的審批流程、定期監控與報告程序，以確保投資符合我們的流動資金與風險要求。

於[編纂]後，我們於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之投資將需遵守上市規則第14章的規定。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付予供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣64.2百萬元減少28.7%至截至2023年12月31日的人民幣45.8百萬元，主要是由於2023年現金流量改善，使我們能夠加快結算長期貿易應付款項。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣45.8百萬元增加14.2%至截至2024年12月31日的人民幣52.3百萬元，並於截至2025年9月30日繼續增加19.8%至人民幣62.6百萬元，主要是由於我們的業務和銷量增長導致貿易應付款項增加。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年以內.....	61,660	35,469	42,853	56,181
1年以上.....	2,511	10,316	9,446	6,464
總計.....	64,171	45,785	52,299	62,645

下表載列我們於往績記錄期間貿易應付款項週轉天數：

	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	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	191.9	180.8	116.7	149.4

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃以年／期內貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均數除以有關年／期內的銷售成本，再乘以365天或180天(如適用)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數從2022年的191.9天下降至2023年的180.8天，並進一步下降至2024年的116.7天，主要原因是我們的現金流量改善導致加快結算貿易應付款項。截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項週轉天數增加至149.4天，主要因為我們對資本管理的戰略方針，旨在優化現金流量穩定性，維持現金流入及流出之間的健康平衡，支持可持續營運增長。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項人民幣24.8百萬元(或39.6%)已結清。

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由截至2022年12月31日的人民幣24.1百萬元略微減少至截至2023年12月31日的人民幣23.6百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣20.2百萬元及截至2025年9月30日的人民幣14.6百萬元，主要是由於同期向僱員支付的應付工資與以現金結算以股份為基礎的付款的總額減少所致。

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9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)		
應付工資	7,708	11,018	9,494	3,177
以現金結算以股份為基礎 的付款	9,574	3,625	3,709	—
待轉銷項稅	5,514	4,209	1,889	2,106
其他應付稅項	1,010	3,150	1,443	3,678
其他應付款項及應計費用	252	1,606	3,636	4,996
[編纂]開支應付款項	—	—	—	659
總計	24,058	23,608	20,171	14,616

合約負債

我們的合約負債主要是我們銷售機器人解決方案的客戶墊款。我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣44.3百萬元減少23.1%至截至2023年12月31日的人民幣34.1百萬元，並進一步減少52.7%至截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元。該減少主要是由於我們交付能力的提升使我們能夠更迅速地完成項目並更快地確認收益。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元增加104.4%至截至2025年9月30日的人民幣32.9百萬元，主要是由於新簽訂銷售合約下的客戶墊款增加。

財務資料

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的合約負債人民幣10.7百萬元(或32.6%)其後已確認為收益。

撥備

我們一般就我們的機器人解決方案向客戶提供一年保修，以對於質保期內出現的缺陷進行一般維修。保修撥備的金額根據銷量以及過往維修及退貨水平的經驗估計。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得保修撥備人民幣8.4百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣14.3百萬元。

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	18,449	13,289	7,312	5,350
使用權資產.....	18,732	4,035	10,011	6,682
其他無形資產.....	1,125	807	490	305
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	3,484	414	10,524	11,135
非流動資產總額.....	41,790	18,545	28,337	23,472
非流動負債				
租賃負債.....	8,868	—	5,809	3,570
遞延收入.....	8,000	8,000	—	—
非流動負債總額.....	16,868	8,000	5,809	3,570

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備；(ii)辦公室設備及固定裝置；(iii)汽車；(iv)其他設備；及(v)租賃裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣18.4百萬元減少28.0%至截至2023年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要是由於(i)我們終止部分辦公室及工廠租約後處置陳舊設備及租賃裝修；及(ii)年內計提折舊，部分被

財務資料

與贖回金融負債有關的財務成本、淨虧損總額、每股基本及攤薄虧損將為：

	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)				
與贖回金融負債有關的					
財務成本	31,189	48,037	62,598	46,928	29,376
淨虧損總額	(158,803)	(148,385)	(107,742)	(103,536)	(192,823)
每股基本及攤薄虧損					
(每股人民幣元).....	(1.04)	(0.87)	(0.60)	(0.58)	(0.94)

流動資金及資本資源

我們的董事認為，經計及[編纂]的預計[編纂]淨額及我們可動用的其他資本資源(包括經營活動產生的現金流量及現金與現金等價物)後，我們擁有充足營運資金以應付現時需求，並足以應付自本文件日期起計未來十二個月的營運所需。

現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備以及購買無形資產；及(iii)租賃付款及租賃利息的每月平均總額。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的歷史現金消耗率分別為人民幣9.2百萬元、人民幣11.2百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣9.5百萬元。於2022年，我們的現金消耗率相對較高，為人民幣9.2百萬元，主要由於(i)僱員基數龐大及每月僱員薪酬龐大，及(ii) COVID-19疫情導致交貨困難，以及存貨累積導致存貨價值大幅增加。在2023年，該比率增加至人民幣11.2百萬元，主要是由於(i)為結清過往年度累積的未付供應商應付款項導致大量資金流出及(ii)與收益大幅增長相應的應收賬款規模擴大。於2024年，我們觀察到現金消耗率顯著下降，原因是：(i)先前的降本措施的延後效益通過精簡營運實現及，例如縮減工作團隊規模，降低每月薪資支出，並優化採購管理，使支付予供應商的整體款項較往年有所減少，及(ii)戰略性業務組合優化，增加了來自信用良好客戶的高利潤訂單份額，促進了更快的現金轉換，並減少了經營現金流出。我們的現金消耗率隨後於截至2025年9月30日止九個月增加至人民幣9.5百萬元，主要由於我們持續擴大業務規模，我們產生(i)因採購增加而增加對供應商的付款；(ii)因員工人數增長而增加薪資及相關人員成本；

財務資料

及(iii)因海外業務擴張而增加差旅及其他國際營運開支。此外，我們向供應商支付的款項超出貿易應收款項及應收票據的收回款項，亦導致我們的經營現金淨流出增加。

截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及未動用銀行授信額度合共為人民幣184.1百萬元。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的低位數)，扣除我們就[編纂]已付及應付的估計[編纂]及其他費用及開支後，我們估計將收取的[編纂]淨額約為[編纂]港元。假設未來的平均現金消耗率為人民幣9.5百萬元，與2025年9月30日止九個月的現金消耗率水平相若，考慮到(i)該假設代表了最新的營運相關數據，反映了我們最新的業務運作；(ii)我們的勞動力增長將大致配合業務擴展；及(iii)[編纂]完成前，預期不會有大量資本投資或重大固定資產收購，儘管該假設會因各種因素(包括但不限於業務開發、行業趨勢及客戶需求)而變動，我們估計截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及未動用銀行授信額度將可維持我們的財務可行性約19.5個月；或者若我們計入[編纂]估計[編纂]淨額的10%(即分配作營運資金及其他一般企業用途的部分)，則為約28.3個月；或者若我們計入[編纂]估計[編纂]淨額的100%，則約為107.9個月。

經計及我們的可用現金、[編纂][編纂]以及根據我們的現金消耗率，我們目前並無具體計劃在[編纂]後為本文件所披露的商業化計劃進行未來融資。然而，隨著我們業務的持續擴展及解決方案或服務的發展，或者我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除需要通過公開或私募股權發售、債務融資及其他來源進一步集資的可能性。僅基於截至2025年9月30日，假設平均現金消耗率為人民幣9.5百萬元，我們的現金及現金等價物、定期存款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及未動用銀行授信額度將可維持我們的財務可行性約19.5個月，故預期將於2027年4月左右籌集下一輪融資。然而，此時間表可能因市場狀況有利而提前調整，或可能因於短期內達成損益兩平或獲利而延後，甚至取消，具體取決於當時的資本市場狀況，以及我們屆時的實際業務營運及財務表現。我們在進行該等融資時，將遵守適用的法律法規，包括上市規則的規定。

財務資料

綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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)			(未經審計)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(89,777)	(120,123)	(27,184)	(26,401)	(80,126)
投資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	5,207	(2,980)	(28,038)	(53,371)	(98,802)
融資活動所得現金流量淨額.....	43,844	126,415	105,094	93,805	173,531
現金及現金等價物(減少)／					
增加淨額.....	<u>(40,726)</u>	<u>3,312</u>	<u>49,872</u>	<u>14,033</u>	<u>(5,397)</u>
年初現金及現金等價物.....	70,774	30,129	33,454	33,454	83,358
匯率變動的影響，淨額.....	81	13	32	(27)	(197)
年末現金及現金等價物.....	<u>30,129</u>	<u>33,454</u>	<u>83,358</u>	<u>47,460</u>	<u>77,764</u>

經營活動所用現金淨額

我們於整個往績記錄期間錄得經營現金流出淨額。然而，基於以下理由，我們相信我們能夠改善經營現金流量狀況：

- **存貨結餘及存貨週轉天數呈現正向趨勢。**截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨結餘分別為人民幣111.5百萬元、人民幣110.5百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣69.1百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為418.4天、459.4天、261.2天及215.8天。這些正向趨勢突顯出我們的規模化營運對提高效率及管理流動資金的積極影響。

財務資料

- **完善存貨管理常規。**我們正逐步轉向以需求為導向的存貨模式，通過採購與訂單掛鉤，減少過剩存貨，並根據交付時間和需求波動性，按產品類別建立最低安全存貨水平。
- **加強收款工作。**我們正建立一個專責收款團隊，定期監察應收款項、召開內部會議以檢討未清結餘，並通過多種渠道與客戶溝通以提醒彼等即將付款。我們亦優化客戶群，重點服務能持續帶來穩定增長的客戶，同時對新老客戶實施更嚴格的信貸標準。我們也可能考慮對提前結清發票的客戶提供提前付款折扣。
- **供應商付款管理。**我們計劃與供應商洽談(i)在可行的情況下延長付款期限；(ii)採用靈活付款方式，如分期付款或與我們的現金流入模式一致的分批付款安排，及(iii)在我們的現金狀況允許的情況下給予提前付款折扣。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣80.1百萬元，而稅前虧損為人民幣163.4百萬元。造成此差額的主要項目為下列各項的調整：以股份為基礎的付款開支人民幣119.8百萬元；金融資產及合約資產淨值減值人民幣15.2百萬元及存貨撇減至可變現淨值人民幣10.4百萬元。該金額因經營資產及負債的分項結餘變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣20.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣36.2百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣14.8百萬元；(iv)受限制現金增加人民幣18.6百萬元；及(v)合約負債增加人民幣16.8百萬元。

於2024年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣27.2百萬元，而稅前虧損為人民幣45.1百萬元。造成此差額的主要項目為下列各項的調整：(i)物業、廠房及設備折舊開支人民幣6.6百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣5.1百萬元；(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣19.1百萬元，(iv)金融資產及合約資產減值人民幣22.9百萬元；及(v)以股份為基礎的付款人民幣5.9百萬元。該金額因經營資產及負債的分項結餘變動而進一步調整，主要包括(i)存貨減少人民幣32.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣63.3百萬元；(iii)貿易應付款項增加人民幣6.0百萬元；(iv)合約負債減少人民幣17.9百萬元；及(v)撥備增加人民幣7.6百萬元。

財務資料

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣120.1百萬元，而稅前虧損為人民幣100.3百萬元。造成此差額的主要項目為下列各項的調整：(i)物業、廠房及設備折舊開支人民幣7.8百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣8.1百萬元；(iii)金融資產及合約資產減值人民幣14.7百萬元；(iv)存貨撇減至可變現淨值人民幣23.2百萬元；及(v)以股份為基礎的付款開支人民幣6.1百萬元。該金額因經營資產及負債的分項結餘變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣22.2百萬元；(ii)貿易應收款項增加人民幣36.7百萬元；(iii)貿易應付款項減少人民幣19.3百萬元；及(iv)合約負債減少人民幣10.2百萬元。

於2022年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣89.8百萬元，而稅前虧損為人民幣127.6百萬元。造成此差額的主要項目為下列各項的調整：(i)物業、廠房及設備折舊開支人民幣6.0百萬元；(ii)使用權資產折舊人民幣11.0百萬元；(iii)存貨撇減至可變現淨值人民幣26.3百萬元；及(iv)金融資產及合約資產減值人民幣10.5百萬元。該金額因經營資產及負債的分項結餘變動而進一步調整，主要包括(i)存貨增加人民幣101.7百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣38.1百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣32.7百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣98.8百萬元，主要是由於購買理財產品人民幣300.0百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣202.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣28.0百萬元，主要是由於(i)購買存款證人民幣10.0百萬元；(ii)購買理財產品人民幣17.0百萬元；及(iii)購買定期存款人民幣1.0百萬元。

於2023年，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣3.0百萬元，是由於購買物業、廠房及設備項目人民幣4.7百萬元，被(i)贖回理財產品所得款項人民幣1.1百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備項目所得款項人民幣0.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣5.2百萬元，主要是由於贖回理財產品所得款項人民幣15.7百萬元，部分被(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣9.6百萬元；及(ii)收購無形資產人民幣0.9百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣173.5百萬元，歸因於發行股份人民幣200.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣26.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣105.1百萬元，歸因於(i)新增銀行借款人民幣68.0百萬元；及(ii)出資人民幣94.9百萬元，部分被(i)償還銀行貸款人民幣50.2百萬元；(ii)租賃負債的本金付款人民幣5.5百萬元；及(iii)支付利息人民幣1.4百萬元所抵銷。

於2023年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣126.4百萬元，歸因於(i)新增銀行借款人民幣45.0百萬元；及(ii)出資人民幣179.2百萬元，並被(i)償還銀行貸款人民幣79.7百萬元；(ii)租賃負債的本金付款人民幣8.6百萬元；(iii)支付利息人民幣2.4百萬元；及(iv)以現金結算以股份為基礎的付款人民幣7.1百萬元所抵銷。

於2022年，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣43.8百萬元，歸因於(i)新增銀行借款人民幣71.0百萬元，及(ii)收取以現金結算以股份為基礎的付款人民幣9.6百萬元，並被(i)償還銀行貸款人民幣25.0百萬元；(ii)租賃負債的本金付款人民幣9.3百萬元；及(iii)支付利息人民幣2.4百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示期間與我們的現金經營成本有關的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	2025年			
	(人民幣千元)			
直接生產成本，包括材料 ⁽¹⁾	66,797	98,008	148,402	95,755
僱用勞工 ⁽²⁾	91,136	90,341	82,963	64,980
產品營銷 ⁽³⁾	21,156	21,300	30,307	51,538
研發成本 ⁽⁴⁾	8,676	15,198	8,270	31,498
非所得稅及其他收費.....	3,404	4,062	12,766	5,368
或然津貼.....	—	—	—	—
總計	191,169	228,909	282,708	249,139

附註：

- (1) 指就截至過往及本年度末與生產有關的營運資金變動調整後的銷售成本(不包括僱員福利開支及合約履行成本項下的非現金項目)。
- (2) 指就截至過往及本年度末銷售成本及營運開支項下與僱員薪酬及福利開支有關的營運資金變動調整後的銷售成本項下僱員薪酬及福利開支、研發開支、行政開支及銷售及營銷開支(不包括以權益結算的以股份為基礎的付款)的總和。
- (3) 指就截至過往及本年度末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動調整後的銷售及營銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的僱員薪酬及福利以及非現金項目)。
- (4) 指就截至過往及本年度末與研發活動有關的營運資金變動調整後的研發開支(不包括研發開支項下的僱員薪酬及福利以及非現金項目)。

財務資料

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2025年11月30日，我們的債務包括租賃負債及計息銀行借款。下表載列於所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至9月30日	截至11月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動：					
租賃負債	11,636	4,565	4,286	3,353	3,040
計息銀行貸款	59,728	25,028	42,881	25,022	23,021
非流動：					
租賃負債	8,868	—	5,809	3,570	2,893
總計	80,232	29,593	52,976	31,945	28,954

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣20.5百萬元、人民幣4.6百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣5.9百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣20.5百萬元大幅下降至截至2023年12月31日的人民幣4.6百萬元，主要是由於我們終止租賃部分辦公室及工廠，租賃負債總額其後大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要是由於現有租賃續約所致。我們的租賃負債總額由截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.9百萬元，並進一步減少至截至2025年11月30日的人民幣5.9百萬元，主要是由於期內作出租賃付款。

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及11月30日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣59.7百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣23.0百萬元。截至2025年9月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣10.0

財務資料

百萬元。於往績記錄期間，王先生就本集團利益為用於日常業務運營的若干貸款提供擔保。截至2025年9月30日，我們的有擔保銀行貸款約人民幣25.0百萬元乃由王先生擔保。此有擔保銀行貸款已悉數償還，且截至最後實際可行日期，有關擔保已解除。

我們的計息銀行貸款由截至2022年12月31日的人民幣59.7百萬元大幅減少至截至2023年12月31日的人民幣25.0百萬元，主要是由於我們於2023年進行股權融資後償還了若干銀行貸款及借款；其後，我們的計息銀行貸款增加71.6%至截至2024年12月31日的人民幣42.9百萬元，主要是由於需要支持業務開發，導致產生額外的銀行借款所致。我們的計息銀行貸款由截至2024年12月31日的人民幣42.9百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣25.0百萬元，並進一步減少至截至2025年11月30日的人民幣23.0百萬元，主要是由於我們於2025年進行股權融資後償還若干銀行貸款及借款。

概無其他未償還債務

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，在支付貿易應付款項及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款方面並無重大違約或違反契諾的情況。

除上文所披露者外，截至2025年11月30日（即釐定我們債務的最近實際可行日期），我們並無任何未清償的按揭、押記、債券、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務、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。除我們於2025年12月償還若干銀行貸款以外，我們的董事已確認，自2025年11月30日起至本文件日期止，我們的債務並無重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何針對我們或本集團任何成員公司的重大、待決或威脅訴訟或索賠可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

財務資料

研發開支及運營支出總額

於2022年、2023年及2024年，我們的研發支出與研發開支一致，而我們並無將任何研發開支資本化。下表載列我們於所示期間的年度及研發支出總額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年度研發支出.....	55,525	56,098	36,611
[編纂]前三個財政年度的 研發支出總額.....			<u>148,234</u>

下表載列我們於所示期間的年度及運營支出總額：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
研發開支.....	55,525	56,098	36,611
銷售及營銷開支.....	57,695	57,358	64,595
行政開支.....	21,005	25,466	23,575
年度運營支出.....	<u>134,225</u>	<u>138,922</u>	<u>124,781</u>
[編纂]前三個財政年度的 運營支出總額.....			<u>397,928</u>

下表載列我們於所示年度的期間研發支出比率及研發支出總額比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
年度研發支出比率 ⁽¹⁾	<u>41.4%</u>	<u>40.4%</u>	<u>29.3%</u>
研發支出總額比率.....			<u>37.3%</u>

財務資料

附註：

- (1) 按年度研發支出除以年度運營支出總額計算。
- (2) 按[編纂]前三個財政年度的研發支出總額除以[編纂]前三個財政年度的運營支出總額計算。

資本支出及承擔

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目；及(ii)購買無形資產。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9月30日
	2022年	2023年	2024年	止九個月 2025年
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備	9,568	4,739	896	1,600
購置無形資產	942	—	—	—
總計	10,510	4,739	896	1,600

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的資本支出分別為人民幣10.5百萬元、人民幣4.7百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣1.6百萬元。於2022年購買合共人民幣9.6百萬元的物業、廠房及設備乃主要歸因於辦公室翻新。我們主要以業務運營及融資活動產生的現金撥付該等支出。

於[編纂]後，我們將繼續產生資本支出以發展業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款以及[編纂][編纂]淨額為我們的計劃資本支出提供資金。見「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據我們的發展計劃，或者在考慮到市況以及我們認為合適的其他因素的情況下就任何給定年度調整我們的資本支出。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本承擔分別為人民幣6.8百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元，其中包括購買已訂約但未撥備的物業、廠房及設備項目。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至9月30日／截至 該日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審計)	
毛利率 ⁽¹⁾	12.9%	31.6%	38.8%	31.9%	44.7%
淨虧損率 ⁽²⁾	(132.6)%	(61.9)%	(18.0)%	(36.0)%	(86.9)%
流動比率 ⁽³⁾	0.9	1.5	1.7	1.8	2.7
速動比率 ⁽⁴⁾	0.4	0.7	1.4	1.2	2.3
資產負債比率 ⁽⁵⁾	42.5	0.3	0.4	0.3	0.1

附註：

- (1) 以毛利除以期內收益再乘以100%計算。
- (2) 以淨虧損除以期內收益再乘以100%計算。
- (3) 以期末流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (4) 以期末流動資產總額減去存貨再除以流動負債總額計算。
- (5) 以計息銀行及其他借款加租賃負債總額除以期末權益總額計算。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關我們關聯方交易的詳情，見本文件附錄一所載會計師報告附註36。

我們的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註36所載的各項關聯方交易均在正常業務過程中按公平原則及基於相關方之間的正常商業條款進行。我們的董事亦認為，我們於往績記錄期間進行的關聯方交易不會影響我們的往績記錄業績或導致我們的過往業績不能反映我們日後的表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無就第三方付款責任提供財務擔保或其他承擔。此外，我們並無簽訂任何與我們的股權掛鈎並被歸類為所有者權益的衍生工具合約。此外，我們於轉讓予非合併實體的資產中並無

財務資料

任何保留或或有權益，作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們亦無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸資助或與我們共同從事租賃、對沖或研發服務的非合併實體的任何可變權益。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、受限制現金及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。金融工具的主要目的在於為我們業務進行融資。我們有多種其他金融資產及負債，如直接由運營產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項。見本文件附錄一會計師報告附註40。

來自我們金融工具的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的董事會就管理各項該等風險的政策進行審閱及協定，概述如下。

外匯風險

外匯風險指外匯匯率變動造成損失的風險。人民幣與我們進行業務所涉及的其他貨幣之間的匯率波動或會影響我們的財務狀況及經營業績。

信貸風險

我們僅與廣受認同及信譽良好的各方進行交易。按照我們的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶必須通過信貸核實程序後，方可作實。我們會持續監控應收款項餘額，且我們所面對的壞賬風險並不重大。我們的其他金融資產(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)的信貸風險由對手方違約而產生，最大風險程度等於該等工具的賬面值。

就其他應收款項及其他資產而言，我們的管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，對其他應收款項的可回收性作出定期集體評估及個別評估。我們的董事認為，我們其他應收款項的未償還結餘並無固有的重大信貸風險。

財務資料

流動資金風險

我們的目標是通過使用內部運營產生的現金流量及租賃負債，維持資金可持續性與靈活性的平衡。我們定期審查主要資金狀況，確保我們擁有足夠的財務資源以履行我們的財務責任。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營並維持穩健的資本比率的能力，以支持我們的業務並使股東價值最大化。

我們管理我們的資本結構，並根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵作出調整。為維持或調整資本結構，我們或會調整向股東派付的股息、將資本退還予股東或發行新股份。我們並不受任何外部施加的資本需求所限。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。宣派及派付任何股息以及股息的金額均須符合我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定的股息支付比率。經中國法律顧問確認，根據中國相關法律，當公司分派其當年度稅後利潤時，該利潤的10%須預提並計入公司的法定儲備。當公司法定公儲備累計金額達到公司註冊資本的50%或以上時，則不再需要進行計提。公司法定盈餘公積累積金額不足彌補上年度虧損時，應先以本年度盈餘彌補虧損，再預提法定盈餘公積。因此，如上文所述，我們僅能在以下情況下宣派股息：(i)已彌補所有歷史累計虧損；及(ii)擁有足夠的淨利潤撥入法定共同儲備金。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可供分派儲備。

財務資料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支將約為[編纂]港元(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)且[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂](根據我們的[編纂]指示性價格範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，[編纂]港元的[編纂]開支已於截至2025年9月30日止九個月的損益表中支銷，而截至2024年12月31日止三個年度並無產生任何[編纂]開支。我們預期[編纂]港元的餘下估計金額將於綜合損益表確認為行政開支，而[編纂]港元將於[編纂]後直接確認為自權益扣除。就性質而言，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂][編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支[編纂]港元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值

見「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事已確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2025年9月30日(即本文件附錄一所報告期間的結束日期)以來並無重大不利變動，且自2025年9月30日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

須根據上市規則作出的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

財務資料

[編纂]