

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們的經審核綜合財務報表(包括本文件附錄一所載會計師報告的相關附註)一併閱讀。閣下應閱覽本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。會計師報告已根據國際財務報告準則編製，其在重大方面可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則。

我們的過往業績未必可作為任何未來期間預期業績的指標。以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現現時看法的前瞻性陳述，當中涉及風險和不確定因素。該等陳述基於我們依據經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測視乎多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

我們是中國一家工業機器人企業，專注於工業機器人的設計、研發、製造及商業化，並提供機器人綜合解決方案，深耕輕工業應用場景。憑藉自主研發的機器人本體、控制及視覺系統和製造工藝，我們已建立全覆蓋技術生態體系，實現規模化智能決策、環境感知、精確操控及自主移動。

根據弗若斯特沙利文報告，按2024年收入計，我們是中國專注於輕工業應用場景的工業機器人及相關機器人解決方案供應商中排名第五的國內企業。根據同一資料來源，我們亦是中國少數具備規模化工業機器人及相關解決方案覆蓋能力的機器人企業之一，助力各行各業的企業客戶提升生產效率、優化生產成本及改進產品質量，最終推動其智能化轉型。

於往績記錄期間，我們實現快速收入增長。我們的收入由2022年的人民幣162.2百萬元增至2024年的人民幣268.0百萬元，複合年增長率為28.5%，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣104.7百萬元增加71.5%至2025年同期的人民幣179.7百萬元。於2022年、

財務資料

2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的年內或期內虧損分別為人民幣57.6百萬元、人民幣110.6百萬元、人民幣71.5百萬元、人民幣66.8百萬元及人民幣125.9百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣52.8百萬元、人民幣105.8百萬元、人民幣52.3百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣78.2百萬元。請參閱「— 經營業績 — 非國際財務報告準則計量」。

影響經營業績的主要因素

我們認為影響經營業績及財務狀況的最重要因素包括以下各項。

工業機器人的增長趨勢及整體需求環境

我們於快速增長的工業機器人及解決方案市場運營。我們的業務、財務表現及未來增長均受本行業的發展影響，包括影響全球及中國工業機器人及解決方案市場、宏觀經濟狀況、監管環境的整體因素，以及工業機器人及相關機器人解決方案的市場認可度、採用率及需求。

按收入計，中國工業機器人市場由2020年的人民幣316億元增長至2024年的人民幣568億元，複合年增長率為15.8%。隨著下游應用場景及市場需求持續擴大，預計至2029年市場規模將達到人民幣1,216億元，2025年至2029年的複合年增長率為16.7%。在自動化升級及智能製造政策支持的推動下，中國輕工業機器人市場正在迅速擴張。中國輕工業機器人市場由2020年的人民幣123億元增長至2024年的人民幣209億元，複合年增長率為14.2%。隨著越來越多的行業領域尋求通過機器人自動化來提高效率及精確度，中國輕工業機器人市場預計至2029年將達到人民幣438億元，2025年至2029年的複合年增長率為16.3%。相關地，中國輕工業機器人解決方案市場由2020年的人民幣369億元增長至2024年的人民幣711億元，複合年增長率為17.8%。隨著下游行業領域採用自動化程度的不斷提高以及對智能製造的需求的日益增長，中國輕工業機器人解決方案市場預計將於2029年達到人民幣1,710億元，2025年至2029年的複合年增長率為19.5%。

在行業特定需求、各種應用定製化、AI等技術集成及增強的安全措施所驅動下，工業機器人應用場景及用例趨向多元化。產業鏈內企業的持續發展正催生新的行業需求，為行業可持續增長奠定堅實基礎。

財務資料

工業機器人及解決方案的支持性監管環境

世界各國政府正推行支持工業機器人及解決方案市場的政策，為推進研發、製造及工業應用提供政策保障及資源支持。例如，中國政府近年持續實施多項優惠政策及發展規劃以鼓勵工業機器人及解決方案市場發展，例如「十四五」機器人產業發展規劃及「機器人+」應用行動實施方案。於往績記錄期間，我們就(但不限於)我們的研發工作及業務成果獲得政府補助，從而促進業務擴張。然而，倘日後任何該等利好政府政策終止或減少，工業機器人行業可能受到影響，繼而亦可能影響我們的財務表現及增長前景。

我們構建廣泛的機器人產品組合以把握市場機遇的能力

我們的機器人產品組合須應對多元化的應用場景及快速轉變的客戶需求。為維持我們於工業機器人及解決方案市場的領先地位並實現可持續增長，我們須不斷強化機器人產品組合，以及時有效地緊貼該等變化。為此，我們高效開發及推出全新工業機器人產品及相關機器人解決方案並增強現有機器人產品組合的能力，對我們的增長前景至關重要。我們在此方面的往績記錄卓著，這表現在我們廣泛的機器人產品組合可滿足各種應用場景的需求。我們致力於繼續利用我們在此方面的現有優勢並強化我們的機器人產品組合，以推動增長。

自成立以來，我們一直致力於自主研發先進機器人技術，並在行業內建立了前瞻性的技術佈局。技術領先需要持續的大量研發投入，這可能影響我們的短期盈利能力，但對維持長期市場競爭力至關重要。於2022年、2023年、2024年以及截至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34.2百萬元、人民幣33.1百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣46.0百萬元，分別佔同期收入的21.1%、16.5%、14.4%、27.1%及25.6%。

我們對新技術研發的投入推動新產品及解決方案的持續推出，解決了各種新應用場景及行業領域的客戶痛點。我們為客戶提供適用於多個領域(尤其是輕工業應用場景)的先進機器人。此外，儘管我們努力實現高效研發，但由於工業機器人及解決方案市

財務資料

場的類似舉措通常伴隨過程及結果的不確定性，我們可能面臨開支波動，且可能無法預測此類投資的結果及回報，進而影響我們的經營業績。

擴大客戶群的穩健的銷售及營銷能力

我們積極推動產品商業化及全球市場拓展，這顯著擴大我們的市場覆蓋範圍及客戶群，從而推動收入增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別有69名、158名、275名及379名直銷客戶，而截至同日，我們分別有零名、12名、34名及51名經銷商。我們認為，我們的營銷方法令我們既能利用直銷在客戶參與及產品改進方面的優點，又能借助經銷商在市場拓展及技術支持方面的優點。然而，我們為獲取新客戶或推出新產品而付出的積極努力，可能導致需要更高的初始佈局成本以滿足特定的客戶需求，包括向引入客戶提供機器人解決方案所需更長現場實施交付週期，以及與我們新推出的機器人本體量產相關的模具開發及／或生產線調整。未來，我們鞏固客戶基礎、擴大市場範圍、促進銷售及實現業務增長的能力，將繼續取決於我們銷售網絡的效率及廣度。

為實現持續收入增長，我們已投入並預計將繼續投入大量資源用於銷售及營銷活動，以深化市場滲透及提升品牌認知度，包括發展全球銷售團隊及開展品牌營銷工作（如參加行業展會及技術論壇）。於2022年、2023年、2024年以及截至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14.8百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣53.1百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣37.3百萬元，分別佔同期收入的9.1%、15.5%、19.8%、30.2%及20.8%。

我們管理成本及開支用以提升運營效率的能力

我們實現盈利及可持續增長的能力部分取決於我們的銷售成本管理。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，銷售成本分別為人民幣119.0百萬元、人民幣164.3百萬元、人民幣197.0百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣136.7百萬元，分別佔同期收入的73.4%、81.7%、73.5%、76.1%及76.1%。銷售成本主要包括直接材料成本、間接成本及直接勞工成本。銷售成本及整體成本結構的任何主要組成部

財務資料

分的變動，均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，原材料成本分別佔銷售成本總額的71.1%、67.0%、68.8%、69.8%及79.8%。該等原材料的採購成本可能因供應鏈中斷及通脹等我們無法控制的多項因素而波動，且我們容易受關鍵原材料於供應、價格及標準方面的重大變動所影響。我們已採取風險管理措施以應對此類潛在供應鏈中斷。

此外，我們的經營業績可能不時受存貨減值至可變現淨值的影響。我們定期評估存貨是否有減值跡象。倘存在有關跡象，我們會通過比較存貨的賬面值與其估計可變現淨值進行評估。我們於年末的絕大部分存貨與我們計劃於下一年完成及交付的機器人解決方案項目有關。由於該等資本化項目成本已確認為存貨成本，故須進行本次減值評估。此外，我們的機器人本體業務於2023年開始量產，在其爬坡期產生了與設計迭代及工藝改進相關的大量初始成本。根據我們的會計政策，該等成本被資本化，導致初始存貨批次的賬面值升高。因此，當該賬面值與年末的可變現淨值進行比較時，會導致確認減值虧損。因此，受我們的業務規模、項目組合及生產週期等因素影響，我們的存貨減值虧損可能會逐年波動，而該等波動可能會對我們的經營業績產生重大影響。

我們的經營業績及盈利能力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、行政開支及研發開支。我們的經營開支總額(包括銷售及營銷開支、行政開支及研發開支)佔總收入的比例由2023年的44.8%增至2024年的48.7%。我們預計銷售及營銷開支以及研發開支可能繼續增加，並在經營開支總額中佔較大比例。我們預計行政開支相對於收入將保持相對穩定。

我們戰略性地轉向提供產品組合的能力

不同產品的收入結構會影響我們的整體盈利能力。由於該等業務線的性質及定製水平情況，我們的機器人本體及機器人解決方案呈現出不同的毛利率特徵。於往績記錄期間，機器人本體於2022年產生毛損率為10.8%，2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生毛利率分別為7.1%、35.6%、29.7%及29.3%。同期，機器人解決方案產生毛利率分別為28.6%、20.0%、24.1%、21.5%及21.3%。機器人本體通常是受益於規模經濟的標準化產品，毛利率通常較高，而機器人解決方案則是需要進行不

財務資料

同程度的定製化，因此毛利率通常較低。定製化解決方案通常需要定製硬件配置、軟件開發及服務整合以滿足特定客戶需求。儘管該等流程通常更多為資源密集型及可擴展性更低，導致更高銷售成本及更低邊際效率，但我們將較高成本轉嫁而收取溢價的能力受到限制，原因是我們致力維持長期客戶關係以擴大市場份額，特別是考慮到供應端激烈的市場競爭及需求端對成本的敏感性。於往績記錄期間，機器人本體的收入貢獻從2022年的5.0%增至2024年的20.8%。該增長主要是由於我們從以解決方案為中心戰略轉向提高機器人本體的銷售，我們預期將帶來更高的盈利能力及更快的存貨週轉。我們之前主要作為有限數量的定製機器人解決方案的一部分交付機器人本體。2023年，我們將機器人本體作為一個單獨類別予以規模化推出。為促進機器人本體量產，我們產生了較高的初始佈局成本，此均為一次性開支，用於(1)開發及測試模具和生產線，(2)優化工藝參數及質量控制系統以實現穩定的產量，(3)供應商資質認證並標準化組件，及(4)與不同行業的試點客戶驗證新模型。該等活動在產能爬坡階段不可避免地增加了材料、人工及試驗成本，但對於確保可靠的大規模生產及長期成本效益至關重要。該等初始佈局成本導致利潤率暫時下降。在更長的時間跨度內，我們機器人本體的持續發展將形成更有利的利潤率狀況。2024年，機器人本體的收入佔我們總收入的20.8%，為整體利潤率貢獻26.5%。我們機器人解決方案產品的毛利率由2022年的28.6%下降至2023年的20.0%，主要由於我們若干工業行業的客戶群迅速擴大(包括消費電子產品和電動車行業(需投入更高初始成本進行佈局以滿足特定客戶需求))，導致於解決方案項目初始階段產生更高的成本。例如，於我們擴展至消費電子行業以及汽車零部件及新能源行業的新應用領域時，我們及我們的客戶均看好該等新應用，導致售後服務活動相對較多。該方法儘管影響了短期盈利性，但卻為長期客戶留存及收入增長奠定了基礎。我們機器人解決方案產品的毛利率於2024年增至24.1%，主要由於對該等新板塊及應用場景的熟悉度提升。毛利率於截至2024年及2025年9月30日止九個月保持相對穩定，分別為21.5%及21.3%。

財務資料

季節性因素

受客戶採購慣例及其所在行業季節性因素驅動，季節性對我們的財務表現構成影響。由於客戶預算及採購週期的影響，我們通常於下半年確認大部分收入，乃由以下各項因素所致：(1) 我們的若干客戶（尤其是消費電子行業中採用我們產品或解決方案的客戶）傾向於根據其自身業務慣例於下半年完成檢測，這導致該等收入根據相關收入確認政策於下半年確認；(2) 我們的客戶傾向於在中國及海外市場的主要假期（其中許多假期位於下半年）前安排採購，以避免與假期相關的潛在供應鏈問題。季節性因素程度可能隨行業狀況及其他因素而逐年變化，令我們難以準確預測需求水平。倘季節性需求超出預期，我們可能並無充足存貨，亦可能無法安排及時交付。倘季節性需求低於預期，我們可能會面臨存貨過剩、營運資金及流動資金需求增加以及存貨減值虧損風險。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）編製。於編製整個有關期間所涵蓋期間的歷史財務資料時，我們已提前採納自2024年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則，連同相關過渡性條文。

歷史財務資料已按歷史成本慣例編製，但以公平值計量且其變動計入損益的金融資產除外，其按公平值計量。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料具重大影響的領域，於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

就向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者就終止[編纂]前投資者的贖回權訂立的補充協議，如會計師報告附註32所述，該等權利自始無效，經計及本公司所在司法管轄區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，

財務資料

於整個往績記錄期間，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱會計師報告附註32。

關鍵會計政策、估計及判斷

我們已識別就編製綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們於應用會計政策時所用估計及假設以及所作判斷，對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。在不同假設及條件下，結果可能有別於該等估計。

管理層根據過往經驗及其認為在有關情況下屬合理的其他假設持續評估有關估計、假設及判斷。

下文載列我們認為於編製財務報表時所用的涉及最重要估計、假設及判斷的會計政策。我們的重大會計政策以及估計不確定性的主要來源對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，有關詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

收入確認

客戶合約收入

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

倘合約內的代價包括可變金額，則代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。可變代價於合約開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定性其後得以解決，而已確認的累計收入金額很有可能不會出現重大收入撥回時為止。

財務資料

倘合約包含為客戶提供超過一年的重大利益(撥付轉移貨品或服務至客戶)的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的折現率折現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶對承諾貨品或服務的付款至轉移期間為一年或以內的合約而言，交易價格不會使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法就重大融資部分的影響作出調整。

(a) 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、實施及調試，該系統可在銷售合約規定的特定場景中完成所需任務。我們認為，機器人解決方案所承諾的商品及服務代表一項履約責任，原因為該等承諾高度相互依賴，且客戶在未獲得其他商品或服務的情況下，無法就擬定用途從單獨承諾中獲得重大利益。

由於不能滿足國際財務報告準則第15號第35段項下有關控制權隨時間轉移的標準，銷售機器人解決方案的收益於機器人解決方案獲客戶接納的時間點確認。

(b) 銷售機器人

國內機器人及其他銷售收益於產品控制權轉移至客戶的時間點確認，一般於銷售合約中約定的產品交付或驗收時確認。機器人及其他產品的出口銷售收益按CIF或FOB條款於貨物在裝運港越過船舷時確認。

(c) 退貨權

就向客戶提供於指定期間內退貨權利的合約而言，我們採用預期價值法來估計不會被退回的商品，因為此方法能最大限度地預測我們將有權獲得的可變代價金額。應用國際財務報告準則第15號關於約束可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格的

財務資料

可變代價金額。就預期將被退回的商品而言，我們會確認退款負債而非收益。退貨權資產(及對銷售成本的相應調整)亦就向客戶收回產品的權利予以確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以加權平均基準釐定，倘為在製品及製成品，則包括直接物料、直接人工及適當比例的間接開支。可變現淨值按估計售價減完工及出售將產生的任何估計成本計算。

以股份為基礎的付款

我們實施購股權，旨在向對我們業務的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，而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成本參考授出日期的公平值計量。購股權的公平值由外聘估值師使用二項式期權定價模型進行釐定。

以權益結算的交易成本連同相應的權益增加於達成績效及／或服務條件期間在僱員福利開支確認。於往績記錄期間的各期間末直至歸屬日期前就以權益結算的交易確認的累計開支反映歸屬期間的屆滿程度以及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間在損益中扣除或計入的開支指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。釐定獎勵授出日期的公平值時並未計及服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。授出日期的公平值內反映市場績效條件。附帶獎勵但無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公平值中反映及導致獎勵即時支銷，除非亦存在服務及／或績效條件，則當別論。

財務資料

就因未達成非市場績效及／或服務條件而最終未獲歸屬的獎勵而言，不會確認任何開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，只要所有其他績效及／或服務條件獲達成，不論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬。

倘以權益結算的獎勵的條款經修訂，且符合獎勵的原有條款，則開支會按最少金額確認，猶如條款未經修訂。此外，倘於修訂日期計量，任何修訂導致以股份為基礎的付款公平值總額有所增加，或於其他方面有利於僱員，則應就該等修訂確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，其應被視為猶如已於註銷日期歸屬，而尚未確認的任何獎勵開支即時確認。

這包括我們或僱員可控的非歸屬條件未獲滿足的任何獎勵。然而，如前段所述，如以新獎勵替代取消的獎勵，並於授予日指定為替代獎勵，取消的獎勵及新獎勵視為猶如其為原獎勵的修改。

政府補助

於能夠合理保證將收到政府補助且將符合所有附帶條件時，有關政府補助按公平值確認。當補助與開支項目有關時，政府補助於擬補償成本支銷的期間按系統基準確認為收入。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產達至其營運狀況及地點作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(如維修及保養費)一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢查的開支於資產賬面值中資本化為重置項目。如須每隔一段時間更換物業、廠房及設備的重要部分，則我們將該等部分確認為具特定可使用年期的個別資產，並對其相應進行折舊。

財務資料

折舊按直線法計算，以將各項物業、廠房及設備項目的成本於其估計可使用年期內撇銷至其剩餘價值。就此目的所用的主要年率如下：

	剩餘租期及估計可使用年期 (以較短者為準)
租賃物業裝修	20.69%至33.33%
機器及模具	9.50%至31.67%
汽車	9.50%至23.75%
電子及辦公室設備	19.00%至31.67%

如物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。至少須於各財政年度末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行檢討及作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認年度於損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值虧損列賬，並不予折舊。在建工程於完成及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

若干非金融資產的減值測試

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

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得虧損淨額人民幣57.6百萬元、人民幣110.6百萬元、人民幣71.5百萬元、人民幣66.8百萬元及人民幣125.9百萬元。我們的虧損主要由於工業機器人行業是新興的技術密集型領域，其特點是需要大量前期研發及市場投資，因而需要持續進行研發及市場推廣。我們的工業機器人在市場上推出的時間相對較短。鑒於我們錄得整體虧損的時間較長，故有減值跡象。

財務資料

我們評估的非金融資產包括生產活動中涉及的固定資產、與該等經營活動直接相關的無形資產、生產所需的使用權資產以及物業、廠房及設備及其他無形資產的預付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得非金融資產分別為人民幣57.7百萬元、人民幣56.3百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣81.2百萬元。我們採用收入法進行評估，根據財務預算估計現金流量預測。我們應用預期未來現金流量的現值作為非金融資產的可收回金額，並根據歷史財務數據及預期市場發展情況估計預算銷售額及利潤指標。根據減值測試結果，於各報告期間末，非金融資產的可收回金額大於非金融資產的賬面值，因此毋須計提減值撥備。

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釐定。

我們主要從事設計、開發、製造及商業化基於智能自動化系統的工業機器人及集成機器人解決方案。我們的管理高度集中，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機器及使用權資產。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。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表絕對金額及佔收入的百分比。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
收入.....	162,214	100.0	201,170	100.0	268,009	100.0	104,747	100.0	179,680	100.0
銷售成本.....	(118,969)	(73.3)	(164,302)	(81.7)	(196,991)	(73.5)	(79,752)	(76.1)	(136,675)	(76.1)
毛利.....	43,245	26.7	36,868	18.3	71,018	26.5	24,995	23.9	43,005	23.9
其他收入、收益及虧損...	5,375	3.3	3,814	1.9	8,857	3.3	5,600	5.3	5,147	2.9
銷售及營銷開支.....	(14,789)	(9.1)	(31,220)	(15.5)	(53,149)	(19.8)	(31,593)	(30.2)	(37,339)	(20.8)
行政開支.....	(29,672)	(18.3)	(25,791)	(12.8)	(38,814)	(14.5)	(27,141)	(25.9)	(62,373)	(34.7)
研發開支.....	(34,171)	(21.1)	(33,143)	(16.5)	(38,657)	(14.4)	(28,368)	(27.1)	(45,964)	(25.6)
金融資產(減值)/										
撥回虧損.....	(359)	(0.2)	(965)	(0.5)	(3,303)	(1.2)	235	0.2	(1,776)	(1.0)
合約資產(減值)/										
撥回虧損.....	(286)	(0.2)	82	0.0	(409)	(0.2)	304	0.3	(395)	(0.2)
其他開支.....	(24,117)	(14.9)	(57,957)	(28.8)	(12,591)	(4.7)	(7,682)	(7.3)	(22,116)	(12.3)
融資成本.....	(1,689)	(1.0)	(1,498)	(0.7)	(4,127)	(1.5)	(2,967)	(2.8)	(3,837)	(2.1)
應佔聯營公司虧損.....	(1,002)	(0.6)	(794)	(0.4)	(320)	(0.1)	(220)	(0.2)	(263)	(0.1)
除稅前虧損.....	(57,465)	(35.4)	(110,604)	(55.0)	(71,495)	(26.7)	(66,837)	(63.8)	(125,911)	(70.1)
所得稅開支.....	(88)	(0.1)	(2)	(0.0)	—	—	—	—	—	—
年內/期內虧損.....	<u>(57,553)</u>	<u>(35.5)</u>	<u>(110,606)</u>	<u>(55.0)</u>	<u>(71,495)</u>	<u>(26.7)</u>	<u>(66,837)</u>	<u>(63.8)</u>	<u>(125,911)</u>	<u>(70.1)</u>

有關[編纂]前投資的贖回權及優先清算權的會計處理詳情，請參閱下文「—股本／實繳資本及權益總額」及本文件附錄一所載會計師報告附註32。

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現，並以協助管理層的相同方式，為投資者及其他人士提供理解和評估我們綜合經營業績的有用資料。然而，我們呈列的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)未必與其他公司呈列的類似名稱計量指標可資比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限，閣下不應視其為獨立於或可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)界定為就以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支作出調整後的年內虧損。以股份為基礎的付款開支指向高級管理層及僱員的激勵補助產生的非現金開支。下表載列經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則呈列的年內或期內虧損的對賬。

	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	2025年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
年內／期內虧損.....	(57,553)	(110,606)	(71,495)	(66,837)	(125,911)
非國際財務報告準則調整：					
以股份為基礎的付款開支....	4,716	4,782	19,170	13,921	33,467
[編纂]開支.....	—	—	—	—	14,242
經調整虧損淨額					
(非國際財務報告準則計量).. 	<u>(52,837)</u>	<u>(105,824)</u>	<u>(52,325)</u>	<u>(52,916)</u>	<u>(78,202)</u>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣52.8百萬元、人民幣105.8百萬元、人民幣52.3百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣78.2百萬元。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)由2022年的人民幣52.8百萬元大幅增加至2023年的人民幣105.8百萬元，主要由於其他開支增加人民幣33.8百萬元以及銷售及營銷開支增加人民幣16.4百萬元。

財務資料

元，經以股份為基礎的付款開支人民幣4.8百萬元調整。其他開支增加主要由於存貨減值虧損增加。該等虧損主要由於(1)我們向新產品及新客戶的擴展，導致生產多種型號變體及小批量原型，部分早期材料及半成品隨後滯銷或過時；及(2)向大規模生產過渡期間的產能爬坡及工藝調整，其中涉及頻繁的模具重新設計、驗證試驗及其他學習曲線低效問題，導致額外的浪費及減記。銷售及營銷開支的增長主要是由於我們的銷售團隊進行戰略擴張後僱員福利開支增加，及在2023年為獲取客戶而產生的業務開發開支上升所致。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)由2023年的人民幣105.8百萬元減少至2024年的人民幣52.3百萬元，主要由於年內虧損減少人民幣39.1百萬元，主要由於其他開支減少人民幣45.4百萬元及毛利增加人民幣34.2百萬元，經以股份為基礎的付款開支人民幣19.2百萬元調整。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣52.9百萬元增加至2025年同期的人民幣78.2百萬元，主要由於期內虧損增加人民幣59.1百萬元，主要由於行政開支增加人民幣35.2百萬元、研發費用增加人民幣17.6百萬元，及其他開支增加人民幣14.4百萬元，部分被毛利增加人民幣18.0百萬元(經以股份為基礎的付款開支人民幣33.5百萬元及[編纂]開支人民幣14.2百萬元調整)所抵銷。

綜合收益表的主要組成部分

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自工業機器人的商業化，以及提供集成機器人解決方案。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣162.2百萬元、人民幣201.2百萬元、人民幣268.0百萬元、人民幣104.7百萬元及人民幣179.7百萬元。

財務資料

按產品類型劃分的收入

下表載列於所示期間按產品類型劃分的收入明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
機器人本體	8,143	5.0	25,673	12.8	55,724	20.8	29,996	28.6	58,658	32.6
並聯機器人	3,445	2.1	9,398	4.7	19,904	7.4	14,682	14.0	26,453	14.7
移動機器人	—	—	3,760	1.9	10,342	3.9	3,143	3.0	15,058	8.4
多關節機器人 ⁽¹⁾	2,325	1.4	7,239	3.6	15,625	5.8	4,650	4.4	12,965	7.2
控制器及視覺系統	449	0.3	940	0.5	1,043	0.4	773	0.7	1,287	0.7
其他 ⁽²⁾	1,924	1.2	4,336	2.1	8,810	3.3	6,748	6.5	2,895	1.6
機器人解決方案	154,071	95.0	175,497	87.2	212,285	79.2	74,751	71.4	121,022	67.4
總計	<u>162,214</u>	<u>100.0</u>	<u>201,170</u>	<u>100.0</u>	<u>268,009</u>	<u>100.0</u>	<u>104,747</u>	<u>100.0</u>	<u>179,680</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括SCARA機器人、六軸機器人及晶圓搬運機器人。

(2) 主要包括機器人本體配件及相關售後服務。

機器人本體通常為標準化產品，主要包括並聯機器人(Bat系列)、移動機器人(Camel系列)、多關節機器人(主要包括SCARA機器人(Python系列)、六軸機器人(Mantis系列)、晶圓搬運機器人(Lobster系列))、控制器及視覺系統(主要包括通用控制器(Gorilla系列)、專用控制器(Kingkong系列)及視覺檢測器)以及與機器人本體兼容的配件及相關售後服務。

機器人解決方案為滿足客戶特定需求的定製化技術項目，通常包括機器人本體、定制設計部件、機械零部件、集成控制系統及調試。

於往績記錄期間，我們所有產品類型的收入均實現增長，主要得益於機器人產品組合的擴展，對我們產品的需求增加以及客戶群的增長。

財務資料

按行業劃分的收入

下表載列所示期間按行業劃分的收入明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
消費電子	136,028	83.9	100,304	49.9	122,652	45.8	57,400	54.8	83,616	46.5
汽車零部件及新能源	978	0.6	15,867	7.9	46,116	17.2	19,222	18.4	29,036	16.2
醫療健康	3,034	1.9	18,725	9.3	20,854	7.8	4,916	4.7	9,426	5.2
快消品	8,528	5.3	32,146	16.0	29,142	10.9	7,362	7.0	29,409	16.4
半導體	1,393	0.9	9,716	4.8	7,088	2.6	311	0.3	9,222	5.1
其他 ⁽¹⁾	12,253	7.4	24,412	12.1	42,157	15.7	15,536	14.8	18,971	10.6
總計	<u>162,214</u>	<u>100.0</u>	<u>201,170</u>	<u>100.0</u>	<u>268,009</u>	<u>100.0</u>	<u>104,747</u>	<u>100.0</u>	<u>179,680</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括採礦、教育及金融行業。

於往績記錄期間，我們繼續將產品的應用場景多元化，尤其專注於輕工業領域。

財務資料

按地理市場劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自多個國家及地區，主要包括中國、歐洲、北美、拉丁美洲及東南亞。下表載列所示期間按地理市場／國家劃分的收入明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
中國.....	155,514	95.9	199,293	99.1	242,552	90.5	82,999	79.2	173,832	96.7
其他國家及地區 ^{(1)、(2)}	6,700	4.1	1,877	0.9	25,457	9.5	21,748	20.8	5,848	3.3 ⁽³⁾
總計.....	<u>162,214</u>	<u>100.0</u>	<u>201,170</u>	<u>100.0</u>	<u>268,009</u>	<u>100.0</u>	<u>104,747</u>	<u>100.0</u>	<u>179,680</u>	<u>100.0</u>

- 於往績記錄期間，海外收入佔總收入的比例出現波動，主要由於我們的機器人解決方案在海外市場的拓展階段所致。我們的定製機器人解決方案遵循項目特定交付及驗收週期，該等週期本質上乃屬不規則。因此，收入確認的時間（發生於客戶驗收後的某個時間點）可能會導致特定期間的海外收入貢獻波動。
- 於往績記錄期間，我們主要向東南亞國家（如越南及泰國）、歐洲國家（如意大利及英國）、拉丁美洲國家（如墨西哥及秘魯）以及其他海外地區（主要包括北美、東亞及非洲）銷售產品。
- 我們預期將於2025年第四季從某一位關鍵客戶的多項海外項目中實現收入。我們預計2025年全年來自其他國家及地區的收入佔比，相較於2024年將維持相對穩定。

財務資料

按銷售渠道劃分收入

我們主要通過直銷銷售我們的工業機器人及相關機器人解決方案，其次向經銷商銷售我們的工業機器人。下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細，包括直銷及經銷商。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
直銷.....	162,214	100.0	198,884	98.9	259,551	96.8	100,816	96.2	161,126	89.7
經銷商.....	—	—	2,286	1.1	8,458	3.2	3,932	3.8	18,554	10.3
總計.....	<u>162,214</u>	<u>100.0</u>	<u>201,170</u>	<u>100.0</u>	<u>268,009</u>	<u>100.0</u>	<u>104,748</u>	<u>100.0</u>	<u>179,680</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣119.0百萬元、人民幣164.3百萬元、人民幣197.0百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣136.7百萬元，分別佔同期收入的73.4%、81.7%、73.5%、76.1%及76.1%。銷售成本主要包括(1)直接材料，主要包括工業電腦、製造零件、馬達、減速器、傳感器及機器零件；(2)直接勞工成本，主要與生產人員相關；及(3)間接成本，主要包括生產設施的水電費及生產設備的折舊開支。下表載列所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
直接物料.....	84,552	71.1	110,149	67.0	135,480	68.8	55,636	69.8	109,132	79.8
直接勞工成本.....	18,644	15.7	29,331	17.9	28,409	14.4	10,334	13.0	10,913	8.0
間接成本.....	15,773	13.2	24,822	15.1	33,102	16.8	13,782	17.2	16,630	12.2
總計.....	<u>118,969</u>	<u>100.0</u>	<u>164,302</u>	<u>100.0</u>	<u>196,991</u>	<u>100.0</u>	<u>79,752</u>	<u>100.0</u>	<u>136,675</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣43.2百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣71.0百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣43.0百萬元，毛利率分別為26.7%、18.3%、26.5%、23.9%及23.9%。下表載列所示期間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	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
機器人本體.....	(878)	(10.8)	1,814	7.1	19,851	35.6	8,914	29.7	17,208	29.3
並聯機器人.....	1,356	39.4	3,017	32.1	7,335	36.9	5,072	34.5	8,823	33.4
移動機器人.....	—	—	656	17.4	3,479	33.6	972	30.9	3,888	25.8
多關節機器人 ⁽¹⁾	(605)	(26.0)	(2,836)	(39.2)	4,949	31.7	1,514	32.6	2,574	19.9
控制器及視覺系統....	(22)	(4.9)	72	7.7	238	22.8	226	29.2	570	44.3
其他 ⁽²⁾	(1,607)	(83.5)	905	20.9	3,850	43.7	1,130	16.7	1,353	46.7
機器人解決方案.....	44,123	28.6	35,054	20.0	51,167	24.1	16,081	21.5	25,797	21.3
總計.....	<u>43,245</u>	<u>26.7</u>	<u>36,868</u>	<u>18.3</u>	<u>71,018</u>	<u>26.5</u>	<u>24,995</u>	<u>23.9</u>	<u>43,005</u>	<u>23.9</u>

(1) 主要包括SCARA機器人、六軸機器人及晶圓搬運機器人。

(2) 主要包括機器人本體的配件及相關售後服務。

於2022年及2023年，我們就若干機器人本體產生毛損率，原因是我們在規模化生產該等機器人本體之前產生較高的初始佈局成本。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括僱員薪酬、差旅開支、售後服務及業務發展開支。下表載列所示期間銷售及營銷開支的明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬	7,480	50.6	16,061	51.4	23,739	44.7	15,983	50.6	21,258	56.9
業務發展開支	3,463	23.4	6,954	22.3	7,292	13.7	2,819	8.9	3,567	9.6
差旅開支	1,524	10.3	3,647	11.7	4,772	9.0	3,439	10.9	3,969	10.6
售後服務	1,389	9.4	2,904	9.3	12,005	22.6	4,347	13.8	2,899	7.8
折舊及攤銷	216	1.5	237	0.8	703	1.3	528	1.7	708	1.9
其他開支 ⁽¹⁾	717	4.8	1,417	4.5	4,638	8.7	4,477	14.1	4,938	13.2
總計	14,789	100.0	31,220	100.0	53,149	100.0	31,593	100.0	37,339	100.0

(1) 主要包括租賃物業費用、辦公開支及其他。

於2022年、2023年、2024年以及截至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14.8百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣53.1百萬元、人民幣31.6百萬元及人民幣37.3百萬元，分別佔我們同期收入的9.1%、15.5%、19.8%、30.2%及20.8%。我們錄得售後服務費用分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣2.9百萬元，分別佔同期銷售及營銷開支總額的9.4%、9.3%、22.6%、13.8%及7.8%。售後服務費用中小部分與機器人本體相關，其餘下大部分則與機器人解決方案相關。機器人解決方案售後服務費用的增加主要是由於(1)我們在2023年的產品交付量及相應收入均有所增長，導致售後支持需求增加；及(2)我們從2023年開始積極開發及交付針對新使用場景(例如加油及掃描，以及揚聲器總成)量身定製的機器人解決方案。在合作的初始階段，我們及客戶均仍處於對該等新應用的熟悉階段，導致2024年售後服務活動量相對較大，售後服務費與收入比率暫時上升。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪酬、專業顧問費、折舊及攤銷及辦公及經營場所相關開支。下表載列所示期間行政開支的明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬	15,645	52.7	13,755	53.3	26,774	69.0	17,995	66.3	28,292	45.4
專業顧問費	3,850	13.0	2,118	8.2	953	2.5	1,252	4.6	21,734	34.8
折舊及攤銷	5,808	19.6	5,994	23.2	7,640	19.7	5,580	20.6	8,117	13.0
辦公及經營場所相關開支 .	2,411	8.1	1,816	7.0	1,497	3.9	1,184	4.4	1,165	1.9
其他開支 ⁽¹⁾	1,958	6.6	2,108	8.3	1,950	4.9	1,130	4.1	3,065	4.9
總計	29,672	100.0	25,791	100.0	38,814	100.0	27,141	100.0	62,373	100.0

(1) 主要包括差旅開支、招聘費、業務招待及其他開支。

於2022年、2023年、2024年以及截至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29.7百萬元、人民幣25.8百萬元、人民幣38.8百萬元、人民幣27.1百萬元及人民幣62.4百萬元，分別佔我們同期收入的18.3%、12.8%、14.5%、25.9%及34.7%。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括僱員薪酬、材料消耗品及折舊及攤銷。下表載列所示期間研發開支的明細。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
僱員薪酬	27,228	79.7	26,326	79.4	29,694	76.8	22,724	80.1	34,781	75.7
材料消耗品	4,970	14.5	3,195	9.6	4,982	12.9	2,597	9.2	7,169	15.6
折舊及攤銷	1,298	3.8	2,443	7.4	2,913	7.5	2,166	7.6	2,896	6.3
其他開支 ⁽¹⁾	675	2.0	1,179	3.6	1,068	2.8	881	3.1	1,118	2.4
總計	34,171	100.0	33,143	100.0	38,657	100.0	28,368	100.0	45,964	100.0

(1) 主要包括差旅費及與研發活動相關的其他費用，例如技術交流、數據收集及現場測試。

於2022年、2023年、2024年以及截至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34.2百萬元、人民幣33.1百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣28.4百萬元及人民幣46.0百萬元，分別佔我們同期收入的21.1%、16.5%、14.4%、27.1%及25.6%。我們的研發開支於2022年及2023年保持相對穩定，隨後於2024年有所增加，主要由於我們持續推動技術發展並招募技能嫻熟經驗豐富的人員擴大研發團隊。2025年前三個季度較2024年同期有所增加，主要由於向我們研發團隊增加以股份為基礎的付款及由於人形機器人等新產品的研發而導致的耗材增加。

其他收入、收益及虧損

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入、收益及虧損人民幣5.4百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣5.6百萬元及人民幣5.1百萬元。其他收入、收益及虧損主要包括(1)與我們的研發投入及業務成就有關的政府補助；(2)銀行存款利息收入；(3)以公平值計量且其變動計入損益的金融資產投資收益，主要為我們從商業銀行購買的理財產品的利息收入；及(4)匯兌差額。

財務資料

其他開支

我們的其他開支指存貨減值至可變現淨值，主要與我們開始量產機器人本體的同時存貨的市場售價波動以及因設計優化或工藝改進而產生的材料損耗及過時存貨有關。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他開支人民幣24.1百萬元、人民幣58.0百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣22.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括租賃負債利息及計息銀行及其他借款利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得融資成本人民幣1.7百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣3.8百萬元。

年內／期內虧損

由於上文所述，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得年內或期內虧損人民幣57.6百萬元、人民幣110.6百萬元、人民幣71.5百萬元、人民幣66.8百萬元及人民幣125.9百萬元。

各期間經營業績比較

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

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣104.7百萬元增加71.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣179.7百萬元，主要由於(1)現有客戶的持續購買力，乃經我們直銷客戶的淨美元保留率由截至2024年9月30日止九個月的39.2%增加至2025年同期的53.7%所證明，及(2)我們的客戶群由截至2024年9月30日止九個月的176名直銷客戶擴大至2025年同期的379名直銷客戶。

財務資料

按產品類型劃分的收入

我們來自機器人本體的收入佔收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的28.6%增加至2025年同期的32.6%，主要是由於我們不斷努力擴大機器人本體銷售規模。

按行業板塊劃分的收入

我們來自所有行業板塊的收入絕對金額均有所增加，主要是由於我們持續努力豐富產品的應用場景。

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79.8百萬元增加71.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣136.7百萬元，與我們的收入增長速度大致一致。由於機器人本體銷售在收入中所佔比例較高，導致我們的直接材料成本有所增加。

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25.0百萬元增加72.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣43.0百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為23.9%及23.9%。

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31.6百萬元增加18.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣37.3百萬元，主要由於員工薪酬增加，主要是由於為支持業務發展而擴大銷售團隊。

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27.1百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣62.4百萬元，主要由於(1) E輪及Pre-[編纂]輪融資產生[編纂]開支及專業諮詢費用，及(2)向我們管理團隊支付的以股份為基礎的付款增加。

財務資料

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28.4百萬元增加62.0%至2025年同期的人民幣46.0百萬元，主要由於(1)耗材增加，及(2)向研發團隊支付的以股份為基礎的付款增加。我們的研發開支佔收入的百分比由截至2024年9月30日止九個月的27.1%下降至2025年同期的25.6%，主要由於我們的收入增長速度高於研發開支。

其他收入、收益及虧損

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入、收益及虧損保持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.1百萬元。

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7.7百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣22.1百萬元，主要由於2024年錄得的庫存撇銷撥回，此乃由於較2023年錄得產量增加及機器人單元成本降低。

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3.0百萬元增加29.3%至2025年同期的人民幣3.8百萬元，主要由於計息銀行借款利息增加人民幣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66.8百萬元增加88.4%至2025年同期的人民幣125.9百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣201.2百萬元增長33.2%至2024年的人民幣268.0百萬元，主要是由於受現有客戶的持續購買所驅動，(1)我們的直銷客戶淨收入留存率從2023年的75.4%增加到2024年的86.8%，及(2)我們的客戶群從2023年的158個直銷客戶擴大到2024年的275個直銷客戶就證明了這一點。

按產品類型劃分的收入

我們來自機器人本體的收入占收入的百分比從2023年的12.8%增加到2024年的20.8%，這主要是由於我們不斷努力擴大機器人本體銷售規模。

按行業劃分的收入

除快消品及半導體外，我們來自所有行業的收入絕對金額均有所增加，主要是由於我們持續努力豐富產品的應用場景。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣164.3百萬元增長19.9%至2024年的人民幣197.0百萬元，這比我們的收入增長速度更慢。由於機器人本體銷售在收入中所佔比例較高，導致我們的直接材料成本有所增加。我們的直接勞工成本下降，主要由於我們通過長期合作深入了解客戶需求，提高了機器人解決方案的交付效率。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣36.9百萬元增長92.4%至2024年的人民幣71.0百萬元。我們的毛利率由2023年的18.3%提升至2024年的26.5%，主要由於我們整體營運的優化、規模經濟效應更大、品牌知名度更高及轉變策略提升機器人本體供應比例，導致機器人本體銷售及海外銷售增加，該等銷售利潤率通常更高。

財務資料

值得注意的是，我們機器人本體的毛利率由2023年的7.1%顯著提升至2024年的35.6%，主要是由於我們的機器人本體在技術設計方面的升級（如結構輕量化及控制器升級）、採用國產零部件及量產過渡。2023年，我們產生了更高的初始佈局成本用以促進若干機器人本體量產。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣31.2百萬元增長70.2%至2024年的人民幣53.1百萬元，主要由於(1)與市場持續擴張相關的僱員福利開支及與員工激勵補助相關的以股份為基礎付款增加；及(2)售後服務增加。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣25.8百萬元增長50.4%至2024年的人民幣38.8百萬元，主要由於(1)與員工激勵補助相關的以股份為基礎付款的僱員福利開支增加；及(2)新租賃辦公場所及購買辦公軟件導致折舊及攤銷增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣33.1百萬元增加16.9%至2024年的人民幣38.7百萬元，主要由於我們持續努力推進我們的技術，並以技術熟練且技術經驗豐富的人員擴充研發團隊。我們的研發開支佔收入的百分比由2023年的16.5%降至2024年的14.4%，主要反映我們的研發工作更具針對性及高效性。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2023年的人民幣3.8百萬元顯著增至2024年的人民幣8.9百萬元，主要由於與我們的研發工作和業務成果相關的政府補助增加。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2023年的人民幣58.0百萬元減少78.3%至2024年的人民幣12.6百萬元，主要由於存貨減值虧損減少，其乃歸因於(1)我們對客戶的需求更趨熟悉，存貨管理能力提升；及(2)我們提高了原材料利用率，導致我們通過更優產品設計減少了材料浪費。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.5百萬元顯著增至2024年的人民幣4.1百萬元，主要由於用於支持業務增長的資金需求增加，導致計息銀行及其他借款利息增加。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣110.6百萬元減少35.4%至2024年的人民幣71.5百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入總額由2022年的人民幣162.2百萬元增長24.0%至2023年的人民幣201.2百萬元，主要得益於我們的客戶群擴張，客戶數量由2022年的69個直銷客戶增至2023年的158個直銷客戶證明了這一點，部分被直銷客戶的淨收入留存率由2022年的95.1%降至2023年的75.4%所抵銷，該等下降主要由於若干客戶需求波動。

按產品類型劃分的收入

來自機器人本體的收入由2022年的人民幣8.1百萬元大幅增至2023年的人民幣25.7百萬元，主要是由於我們在2022年底轉變策略，擴大機器人本體銷售。

財務資料

按行業劃分的收入

除消費電子行業外，我們經營所在所有行業所產生收入的絕對金額均有所增長，主要受益於我們為豐富我們產品的應用場景所做的持續努力。消費電子行業所產生的收入因若干客戶需求波動而下降，其已由我們在其他行業的擴張所彌補。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣119.0百萬元增長38.1%至2023年的人民幣164.3百萬元，這比我們的收入增長速度更快。我們的直接勞工成本增加，原因是我們交付了更多新的解決方案項目，而這些項目通常需要較長的現場實施時間。我們直接材料成本的增加與我們的業務增長基本一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣43.2百萬元減少14.6%至2023年的人民幣36.9百萬元。

我們的毛利率由2022年的26.7%下降至2023年的18.3%，主要由於與我們在2022年底擴大機器人本體銷售的策略轉變相關的初始佈局成本較高。2023年我們機器人本體銷售的毛利率為7.1%，主要由於我們為促進規模化生產而投入的初始佈局成本及缺乏經濟效益。我們機器人解決方案產品的毛利率由2022年的28.6%下降至2023年的20.0%，主要由於我們在多個行業快速擴展客戶群，而此類擴展通常需要更高的初始佈局成本以應對特定客戶需求，導致解決方案項目初始階段的銷售成本較高。這種方法儘管影響短期盈利能力，但為長期的客戶留存及收入增長奠定了基礎。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣14.8百萬元顯著增至2023年的人民幣31.2百萬元，主要由於(1)僱員福利開支增加，原因為銷售團隊擴張；及(2)2023年因獲客工作產生的業務拓展開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣29.7百萬元減少13.1%至2023年的人民幣25.8百萬元，主要由於(1)對一間附屬公司進行戰略重組後，僱員薪酬減少；及(2)與D輪融資有關的專業諮詢費用減少，該筆費用已於2022年確認且為非經常性。

研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2022年為人民幣34.2百萬元，而2023年為人民幣33.1百萬元。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2022年的人民幣5.4百萬元減少29.6%至2023年的人民幣3.8百萬元，主要由於以公平值計量且其變動計入損益的金融資產公平值損失減少及匯兌差額減少，部分被以下主要因素抵銷：政府補助增加，以及以公平值計量且其變動計入損益的金融資產投資收益增加。

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣24.1百萬元顯著增至2023年的人民幣58.0百萬元，主要是由於存貨減值虧損增加，原因是(1)我們向新產品及新客戶的擴展，導致生產多種型號變體及小批量原型，部分早期材料及半成品隨後滯銷或過時；及(2)向大規模生產過渡期間的產能爬坡及工藝調整，其中涉及頻繁的模具重新設計、驗證試驗及其他學習曲線低效問題，導致額外的浪費及減記。

融資成本

我們的融資成本由2022年的人民幣1.7百萬元顯著減至2023年的人民幣1.5百萬元，主要由於我們完成若干長期租賃協議付款導致租賃負債利息減少，部分被支持業務增長的資金需求增加導致計息銀行及其他借款利息增加所抵銷。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2022年的人民幣57.6百萬元大幅增至2023年的人民幣110.6百萬元。

財務資料

若干資產負債表項目討論

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	19,489	20,001	15,929	32,678
使用權資產.....	31,625	28,795	18,822	38,016
其他無形資產.....	6,576	7,475	6,993	6,518
於聯營公司的投資.....	9,988	12,194	11,873	11,610
合約資產.....	586	2,782	2,340	5,895
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	—	—	—	4,029
非流動資產總值.....	68,264	71,247	55,957	98,746
流動資產				
存貨.....	146,921	120,578	139,486	310,860
貿易應收款項及應收票據.....	28,112	52,293	138,353	126,976
合約資產.....	12,790	10,029	14,822	11,068
預付款項、其他應收款項及其他 資產.....	14,112	21,972	18,155	29,458
以公平值計量且其變動計入損益 的金融資產.....	58,701	8,000	4,000	815
受限制現金.....	8,993	11,047	4,193	2,456
現金及現金等價物.....	25,777	19,092	22,895	79,318
流動資產總值.....	295,406	243,011	341,904	560,951
資產總值.....	363,670	314,258	397,861	659,697
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	41,671	56,213	130,986	198,818
其他應付款項及應計費用.....	22,104	25,843	23,801	30,136
計息銀行借款.....	—	45,619	134,680	81,243
租賃負債.....	8,883	10,016	10,816	17,897
合約負債.....	60,494	54,891	35,208	69,385
應付稅項.....	87	—	—	—
撥備.....	1,203	2,623	6,360	4,044
流動負債總額.....	134,442	195,205	341,851	401,523
流動資產淨值.....	160,964	47,806	53	159,428
總資產減流動負債.....	229,228	119,053	56,010	258,174

財務資料

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
非流動負債				
計息銀行貸款及其他借款.....	—	286	115	49,000
租賃負債.....	24,948	20,126	9,360	19,000
遞延收入.....	—	—	—	1,900
撥備.....	44	229	448	256
非流動負債總額.....	24,992	20,641	9,923	70,156
負債總額.....	159,434	215,846	351,774	471,679
資產淨值.....	204,236	98,412	46,087	188,018
權益				
母公司擁有人應佔權益				
實繳資本／股本.....	24,837	50,000	50,000	55,088
儲備.....	179,399	48,412	(3,913)	132,930
權益總額.....	204,236	98,412	46,087	188,018

有關[編纂]前投資的贖回權及優先清算權的會計處理詳情，請參閱下文「—股本／實繳資本及權益總額」及本文件附錄一所載會計師報告附註32。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃資產改良、辦公設備及電子設備以及機器。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的賬面值。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
租賃資產改良.....	12,560	9,874	6,727	7,372
機器及模具.....	1,666	6,129	6,352	5,695
汽車.....	291	207	126	414
電子及辦公設備.....	4,972	3,791	2,724	4,024
在建工程.....	—	—	—	15,173
總計.....	19,489	20,001	15,929	32,678

財務資料

截至2022年及2023年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣19.5百萬元及人民幣20.0百萬元。截至2024年12月31日，物業、廠房及設備減少至人民幣15.9百萬元，主要由於(1)與租賃物業裝修相關的租賃資產改良減少；及(2)電子及辦公設備的減少。我們的物業、廠房及設備隨後增加至截至2025年9月30日的人民幣32.7百萬元，主要由於總部搬遷導致在建工程增加人民幣15.2百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們業務經營所用租賃物業的租賃合約。使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣31.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣18.8百萬元，主要由於使用權資產折舊所致。截至2025年9月30日，我們的使用權資產隨後顯著增加至人民幣38.0百萬元，主要是由於我們在臨沂等地新租賃的營運設施。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要來自軟件相關資產。其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣6.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元，主要由於我們為滿足業務需求而進行的軟件採購。截至2024年12月31日，其他無形資產減少至人民幣7.0百萬元，而截至2025年9月30日隨後減少至人民幣6.5百萬元，主要由於軟件攤銷所致。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指我們於濟南普翼產業園運營管理有限公司（「濟南普翼產業園」）及安徽添米自動化科技有限公司的股權，我們並無於其中擁有控股權益。於往績記錄期間，我們與濟南普翼產業園訂立多項交易，包括我們位於濟南的工作場所的租賃服務協議。我們於聯營公司的投資由截至2022年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣12.2百萬元，主要由於我們於2023年確認對安徽添米自動化科技有限公司的投資。截至2024年12月31日，我們於聯營公司的投資隨後減少至人民幣11.9百萬元，主要因為濟南普翼產業園產生虧損。截至2025年9月30日，我們對聯營公司的投資維持相對穩定，為人民幣11.6百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨包括與機器人本體及機器人解決方案開發和部署相關的合約履行成本。合約履行成本指於簽訂合約時及之後，但在將機器人及相關解決方案交付用戶前，為履行義務而產生的成本。該等成本主要包括履行合約所需的僱員福利開支及現場部署成本，當相關履約義務達成且確認相關合約收入時，主要於十二個月內確認為銷售成本。現場部署時間通常介乎1.5至七個月。從收到客戶訂單到相關客戶驗收我們的產品，交付週期一般介乎三至九個月，除其他因素外，交貨時間可能因項目的複雜性、定制水平和客戶的具體要求而延長。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的存貨分別為人民幣146.9百萬元、人民幣120.6百萬元、人民幣139.5百萬元及人民幣310.9百萬元。合約履約成本從截至2024年12月31日的人民幣120.1百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣241.3百萬元，主要由於為2025年第四季度及截至2026年12月31日止年度預期交付的已確認解決方案訂單做準備。下表載列截至所示日期的存貨詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
履約成本 ⁽¹⁾	153,786	130,646	120,134	241,325
原材料	18,757	31,252	35,121	54,837
在製品	9,887	14,609	18,492	46,785
製成品	2,254	21,480	13,798	13,443
在運商品	—	33	759	6,014
	184,684	198,020	188,304	362,404
減：存貨減值虧損撥備	(37,763)	(77,442)	(48,818)	(51,544)
總計	146,921	120,578	139,486	310,860

(1) 截至2025年9月30日，未完成履約成本的預期後續使用（於往績記錄期間後）為人民幣203.2百萬元（六個月內）、人民幣28.7百萬元（六至12個月）及人民幣9.4百萬元（於往績記錄期間後12個月）。

財務資料

下表載列截至所示日期按存貨各賬齡組別計提減值準備金額之詳情。

截至2025年9月30日	1年內	1至2年	2至3年	超過3年
	(人民幣千元)			
存貨.....	316,601	32,455	10,066	3,282
存貨減值虧損撥備.....	32,360	8,912	7,203	3,069
撥備率.....	10%	27%	72%	94%
截至2024年12月31日	1年內	1至2年	2至3年	超過3年
	(人民幣千元)			
存貨.....	147,682	27,005	10,163	3,454
存貨減值虧損撥備.....	32,938	7,318	5,779	2,783
撥備率.....	22%	27%	57%	81%
截至2023年12月31日	1年內	1至2年	2至3年	超過3年
	(人民幣千元)			
存貨.....	141,594	36,394	16,819	3,213
存貨減值虧損撥備.....	58,207	12,294	4,650	2,291
撥備率.....	41%	34%	28%	71%
截至2022年12月31日	1年內	1至2年	2至3年	超過3年
	(人民幣千元)			
存貨.....	100,498	77,537	4,163	2,486
存貨減值虧損撥備.....	23,268	11,399	2,071	1,025
撥備率.....	23%	15%	50%	41%

財務資料

下表載列截至所示日期按主要類型計提的減值準備金額之詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
存貨減值虧損撥備：				
履約成本	(33,846)	(42,407)	(29,465)	(32,964)
原材料.....	(3,207)	(19,602)	(14,173)	(12,566)
在製品.....	(191)	(7,055)	(3,481)	(4,876)
製成品.....	(519)	(8,378)	(1,699)	(942)
在運商品	—	—	—	(196)
總計.....	<u>(37,763)</u>	<u>(77,442)</u>	<u>(48,818)</u>	<u>(51,544)</u>

我們的存貨減值撥備率高於中國其他五大國內輕工業機器人及解決方案供應商的平均水平，這些供應商歷史悠久，規模較大，經營歷史較長。2024年，就競爭格局而言，四家主要可資比較公司（即公司A、公司B、公司C及公司D）的存貨減值平均撥備率為7.7%，而我們的撥備率為25.9%，高於同業。較高比率主要由於下文所討論的原因。雖然我們處於商業化的早期階段，但我們在快速的產品開發以及向新行業及應用場景的擴展中應用審慎的減值政策。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已就存貨減值虧損計提撥備人民幣37.8百萬元、人民幣77.4百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣51.5百萬元。我們對存貨大幅計提減值虧損撥備，主要與我們開始量產機器人本體的同時存貨的市場售價波動以及因設計優化或工藝改進而產生的材料損耗及過時存貨有關。我們因以下原因錄得減值虧損。機器人行業發展迅速，新類別或新一代機器人不斷湧現，使我們的機器人可能過時，導致存貨無法按原價出售。就我們的解決方案而言，儘管其屬定制性質，但我們錄得減值撥備，主要是由於個別項目的設計變更導致額外材料消耗及延遲交付。該等變動主要是由於不可預見的複雜性所致。例如，部分客戶對其產品及製造流程的嚴格保密要求，將妨礙我們在現場測試前全面了解其對我們解決方案的技術要求，從而導致確認相應的減值撥備。於往績記錄期間，以項目數量計，我們就

財務資料

15.1%的機器人解決方案項目錄得減值撥備，其中最終導致毛損的項目占所有解決方案項目的9.9%，且這些項目於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的總毛損分別為人民幣2.4百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣4.3百萬元。此外，製造我們機器人的原材料，如電工材料、機器組件、金屬材料、伺服電機、氣動元件等，在長期存放下容易生鏽、氧化。另外，存儲機器人的市場銷售價格可能會因長期存儲或型號過時而下降。在實踐當中，我們的大多數機器人本體都有相對較長的保存期，根據我們的歷史經驗，產品生命週期通常約為三年。我們已實施存貨管理措施以減少減值虧損，包括評估更詳細的銷售預測，定期對存貨進行檢查及審閱，加強與客戶及經銷商協議的審閱流程，保持與客戶及經銷商的溝通。請參閱「業務—物流及存貨管理」。

下表載列所示期間存貨減值虧損撥備的變動情況。

	截至12月31日			截至2025年 9月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(人民幣千元)			
期初賬面值	20,897	37,763	77,442	48,818
已確認減值虧損	24,117	57,957	12,591	22,116
已售出	(7,251)	(18,278)	(41,215)	(19,390)
期末賬面值	<u>37,763</u>	<u>77,442</u>	<u>48,818</u>	<u>51,544</u>

下表載列所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	390	297	241	445

(1) 存貨週轉天數按該期間期初及期末淨存貨結餘的算術平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數(即特定年度365天及九個月期間270天)計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數較長，主要因為尚未形成較大業務規模，且我們一直備存多樣化的機器人產品組合及相關物料，以有效滿足特定客戶需求。我們按成本及可變現淨值中的較低者錄得存貨。機器人的可變現淨值經計及存貨年限、狀況、適銷性及經濟環境等因素，而機器人解決方案的可變現淨值則基於估計售價減去完成及出售將予產生的任何估計成本。估計售價基於指定訂單價格或當前市場平均售價。在計提存貨減值損失時，我們充分考慮了存貨賬齡、存貨狀況及後續使用情況。我們已就存貨進行撇減，及審慎考慮並計提充分的減值撥備。

我們的存貨週轉天數從2022年的390天降至2023年的297天，並於2024年進一步降至241天。有關下降主要由於(1)我們在長期合作中更深入地理解客戶需求，這使我們能夠更有效地提供機器人解決方案，以滿足客戶的配置要求；及(2)存貨管理效率提升。我們亦已採取措施以更高效地管理我們的存貨，例如定期監控存貨齡期、清理陳舊存貨，以及區域銷售團隊加大力度加快產品交付及驗收。截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數為445天，主要是由於為籌備2025年第四季度及截至2026年12月31日止年度確認的解決方案訂單的預期交付，以及因就於2025年第四季度及截至2026年12月31日止年度機器人交付量的預期增長而提升產量導致機器人庫存增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨總額的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
1年內.....	100,498	141,594	147,682	316,601
1至2年.....	77,537	36,394	27,005	32,455
2至3年.....	4,163	16,819	10,163	10,066
3年以上.....	2,486	3,213	3,454	3,282
總計.....	184,684	198,020	188,304	362,404

下表載列截至所示日期我們合約履約成本的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
1年內.....	71,530	80,430	96,218	213,633
1至2年.....	76,281	31,058	14,181	21,459
2至3年.....	3,616	16,051	6,868	5,027
3年以上.....	2,359	3,107	2,867	1,206
總計.....	153,786	130,646	120,134	241,325

下表載列截至所示日期我們原材料的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
1年內.....	16,986	25,995	20,561	41,309
1至2年.....	1,097	4,383	10,823	6,711
2至3年.....	547	768	3,150	4,777
3年以上.....	127	106	587	2,040
總計.....	18,757	31,252	35,121	54,837

財務資料

下表載列截至所示日期我們主要產品的賬齡分析。

截至2025年9月30日

製成品	1年內	1至2年	2至3年	3年以上
	(人民幣千元)			
Bat系列	5,606	467	90	—
Camel系列	625	206	—	—
Gorilla系列	—	93	4	—
Kingkong系列	275	—	—	—
Lobster系列	1	—	—	—
Mantis系列	1,188	356	—	—
Python系列	3,238	693	26	36
視覺系統	539	—	—	—
總計	11,472	1,815	120	36

在運商品	1年內
	(人民幣千元)
Bat系列	1,230
Camel系列	4,460
Lobster系列	119
Python系列	183
視覺系統	22
總計	6,014

在製品	1年內	1至2年	2至3年
	(人民幣千元)		
Bat系列	9,062	133	—
Camel系列	28,980	1,434	—
Gorilla系列	681	710	13
Kingkong系列	365	—	—
Mantis系列	961	158	6
Python系列	3,945	35	123
視覺系統	179	—	—
總計	44,173	2,470	142

財務資料

截至2024年12月31日

製成品	1年內	1至2年	2至3年
	(人民幣千元)		
Bat系列	4,472	442	—
Camel系列	2,202	—	—
Gorilla系列	124	91	4
Kingkong系列	7	—	—
Lobster系列	207	31	78
Mantis系列	1,335	69	—
Python系列	4,420	251	36
視覺系統	29	—	—
總計	12,797	883	118
在運商品	1年內		
	(人民幣千元)		
Bat系列	546		
Camel系列	172		
Python系列	41		
總計	759		
在製品	1年內	1至2年	2至3年
	(人民幣千元)		
Bat系列	3,722	164	17
Camel系列	9,255	145	—
Gorilla系列	1,151	13	—
Kingkong系列	18	—	—
Lobster系列	104	1	—
Mantis系列	450	98	11
Python系列	2,446	697	—
視覺系統	203	—	—
總計	17,347	1118	27

財務資料

截至2023年12月31日

製成品	1年內	1至2年
	(人民幣千元)	
Bat系列	8,849	—
Gorilla系列	104	9
Lobster系列	182	78
Mantis系列	1,592	66
Python系列	10,250	330
視覺系統	19	—
總計	20,997	483
在運商品		1年內
Python系列		33
總計		33
在製品	1年內	1至2年
	(人民幣千元)	
Bat系列	4,812	315
Camel系列	2,127	—
Gorilla系列	57	—
Lobster系列	165	42
Mantis系列	2,221	66
Python系列	3,762	47
控制器	974	—
視覺系統	21	—
總計	14,139	470

財務資料

截至2022年12月31日

製成品	1年內	
	(人民幣千元)	
Bat系列		713
Gorilla系列		47
Lobster系列		78
Mantis系列		439
Python系列		977
總計		2,254

在製品	1年內	1至2年
	(人民幣千元)	
Bat系列	3,524	159
Gorilla系列	1,514	—
Lobster系列	239	—
Mantis系列	932	—
Python系列	3,331	—
視覺系統	188	—
總計	9,728	159

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日尚未結算的存貨中，約人民幣90.7百萬元(或25.0%)期後已使用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣28.1百萬元、人民幣52.3百萬元、人民幣138.4百萬元及人民幣127.0百萬元。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及應收票據的詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
流動：				
貿易應收款項.....	29,689	52,331	137,293	124,764
減值.....	(4,738)	(5,574)	(8,175)	(9,543)
貿易應收款項淨額.....	24,951	46,757	129,118	115,221
應收票據.....	3,161	5,536	9,235	11,755
總計.....	28,112	52,293	138,353	126,976

貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣28.1百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣52.3百萬元，其後再增加至截至2024年12月31日的人民幣138.4百萬元，主要由於我們應收提供更具吸引力及靈活性的付款條款作為客戶獲取策略的一部分的貿易應收款項增加。

我們會根據具體情況與客戶磋商信貸期。我們與客戶的賒銷信貸期一般介乎30至90天。我們可能會向具有戰略意義的重要客戶提供更長的信貸期，不超過180天。下表載列所示期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日 止九個月
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	46	65	120	184

(1) 貿易應收款項週轉天數按該期間期初及期末貿易應收款項淨結餘的算術平均值除以同期收入，再乘以該期間的天數(即特定年度365天及九個月期間270天)計算。

財務資料

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項週轉天數增加，主要由於擴展客戶群所致。作為我們不斷努力滲透新市場及建立長期商業關係的一部分，我們通常向具有戰略意義的重要客戶提供較長信貸期及更靈活的預付款條款，並積極向信譽良好的客戶提供延長的信貸期以吸引和留住客戶。

下表載列截至所示日期按付款到期日劃分的我們貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
未逾期	10,531	27,924	100,664	20,479
1年內	13,547	18,412	30,552	96,629
1至2年	4,057	3,491	2,546	3,789
2至3年	1,030	1,339	2,137	2,193
3年以上.....	524	1,165	1,394	1,674
總計	29,689	52,331	137,293	124,764

下表載列截至所示日期基於發票日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	21,123	44,141	125,032	111,576
一至兩年	2,629	2,017	3,004	2,638
兩至三年	1,199	599	1,082	1,007
總計.....	24,951	46,757	129,118	115,221

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據約人民幣35.4百萬元(或26.0%)已結清。我們的主要客戶主要為中國大型上市公司。於往績記錄期間，我們並無發生任何重大壞賬損失，並與彼等保持順暢的合作及溝通。我們已採納一項政策，有意按信貸條款進行交易的客戶須遵守信貸核實程序。此外，我們持續

財務資料

監察應收款項結餘。就貿易應收款項及應收票據而言，我們採用簡化方法計算預期信貸虧損。我們已根據過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。對於有潛在風險的客戶，我們已作出個別撥備。因此，我們認為貿易應收款項不存在重大可收回性問題，且根據其後結算狀況，已作出充足撥備。

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預付款項、按金及其他應收款項，以及可抵扣增值稅。預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣14.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣22.0百萬元，主要由於(1)因我們選擇於下一年完成稅額抵免程序導致可抵扣增值稅增加；及(2)主要因物料採購需求上升導致預付款項增加。截至2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款及其他資產保持在相對穩定的人民幣18.2百萬元。截至2025年9月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產隨後增加至人民幣29.5百萬元，主要是由於為籌備2025年下半年產量提升而向供應商支付的預付款項增加。

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公平值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括結構性存款、理財產品及公開發行的債券基金。我們以公平值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣58.7百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣0.8百萬元，主要由於我們持有的理財產品減少所致。

我們已確立「審慎投資及保值增值」原則，制定了理財產品的投資政策。根據我們持續的生產擴張需要，我們傾向於持有現金或穩定的金融產品，如結構性存款及保本銀行理財產品。我們的內部控制審批程序是多層次的，涉及出納、財務經理、首席財務官及總裁。辛亞光先生為我們的首席財務官，擁有超過11年的審計經驗，主要負責監督財務管理及內部控制。此外，我們亦實施「信息披露管理系統」，該系統區分了需要董事會批准的須予披露交易與其他不需要董事會批准的金融產品交易。**[編纂]**後對該等產品的投資將遵守上市規則第14章的規定。

財務資料

受限制現金

於往績記錄期間，我們的受限制現金主要與銀行承兌匯票保證金相關。受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣9.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11.0百萬元，主要由於(1)為支持業務增長及加強現金管理，使用更多銀行承兌匯票結算供應商付款；及(2)銀行融資增加，該等融資以保證金存款作擔保或受使用限制。截至2024年12月31日，受限制現金減少至人民幣4.2百萬元，主要是由於(i) 2023年簽發給供應商的銀行承兌匯票到期；及(ii) 2024年期間簽發的新應付票據減少。截至2025年9月30日，我們的受限制現金隨後減少至人民幣2.5百萬元，主要是由於銀行承兌匯票使用情況的變動。

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包括原材料採購應付款。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣41.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣56.2百萬元，其後進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣131.0百萬元，並增加至截至2025年9月30日的人民幣198.8百萬元，主要由於為支持業務增長而增加原材料及零部件採購。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的詳情。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	32,778	35,590	120,787	190,666
應付票據	8,893	20,623	10,199	8,152
總計	41,671	56,213	130,986	198,818

財務資料

下表載列所示期間我們的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日 止九個月
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	103	76	145	308

(1) 貿易應付款項週轉天數按該期間期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以同期銷售成本，再乘以該期間的天數(即特定年度365天及九個月期間270天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2022年的103天減少至2023年的76天，主要是由於2023年我們的部分新供應商就擴大我們的機器人組合提出了預付款項要求。我們的貿易應付款項週轉天數於2024年增加至145天，反映我們與供應商的議價能力增強，以及隨著我們繼續擴大原材料採購規模，我們與更多願意提供更長信貸期的知名供應商合作。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為308天，主要由於我們業務的季節性所致，因為該年度前三個季度的經營成本低於全年總額的四分之三，但目前的計算假設前三個季度的經營成本佔全年金額的四分之三，這導致高估了我們截至2025年9月30日止九個月的貿易應付款項週轉天數。

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日
	(人民幣千元)			
一年內.....	31,123	31,802	115,767	185,791
一至兩年.....	1,169	2,893	3,878	2,976
兩至三年.....	399	536	456	941
三年以上.....	87	359	686	958
總計.....	<u>32,778</u>	<u>35,590</u>	<u>120,787</u>	<u>190,666</u>

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據約人民幣52.9百萬元(或26.6%)已結清。

財務資料

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(1)應付工資及福利，(2)按金，及(3)代他人轉讓的銷項增值稅其他應付款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣22.1百萬元、人民幣25.8百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣30.1百萬元。

合約負債

我們的合約負債指收取的預付款以交付機器人本體及機器人解決方案。合約負債由截至2022年12月31日的人民幣60.5百萬元減少至2023年12月31日的人民幣54.9百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣35.2百萬元，主要由於調整預付款條款以支持業務增長。截至2025年9月30日，我們的合約負債增加至人民幣69.4百萬元，主要是由於計劃於2025年第四季度及截至2026年12月31日止年度交付的訂單來自客戶的預收款項增加。

截至2025年9月30日，本公司人民幣14.0百萬元的合約負債，已因部分履行履約義務而於2025年11月30日前確認為收入。

應付稅項

我們的應付稅項指若干中國附屬公司應稅收益的應付所得稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的應付稅項分別為人民幣87,000元、零、零及零。

撥備

我們通常提供12個月的保修服務。由於2023年我們獲得大量新客戶，我們的撥備由截至2022年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元。截至2024年12月31日，撥備增加至人民幣6.8百萬元，主要由於客戶群相對穩定，導致撥備水平回歸正常。截至2025年9月30日，我們的撥備隨後減少至人民幣4.3百萬元，主要是由於本期售後服務開支低於去年同期。

財務資料

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，我們的計息銀行及其他借款分別為零、人民幣45.9百萬元、人民幣134.8百萬元及人民幣130.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，銀行借款的加權平均實際利率分別為零、3.8%、3.8%及3.47%。

我們的銀行貸款包含中國商業銀行貸款常見的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款或其他借款方面並無遇到困難，無拖欠銀行貸款或其他借款的償付，亦無違反契諾。

截至2025年9月30日，我們的承諾未動用銀行融資為人民幣257.6百萬元。

租賃負債

我們的租賃負債主要包括場所租賃。租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣33.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣30.1百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣20.2百萬元，主要由於根據長期租賃協議支付租金所致。截至2025年9月30日，我們的租賃負債隨後增加至人民幣36.9百萬元，主要是由於我們在臨沂等地新租賃的營運設施。

股本／實繳資本及權益總額

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的股本／實繳資本分別為人民幣24.8百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣55.1百萬元。

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的權益總額分別為人民幣204.2百萬元、人民幣98.4百萬元、人民幣46.1百萬元及人民幣188.0百萬元。我們的權益總額由截至2022年12月31日的人民幣204.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣98.4百萬元，主要反映我們截至2023年12月31日止年度的虧損人民幣110.6百萬元及於2023年的以股份為基礎的付款人民幣4.8百萬元。我們的權益總額隨後減少至截至2024年12月31日的人民幣46.1百萬元，主要反映我們截至2024年12月31日止年度的虧損人民幣71.5百萬元及於2024年的以股份為基礎的付款人民幣19.2百萬元。截至2025年9

財務資料

月30日，我們的權益總額增加至人民幣188.0百萬元，主要反映股東注資人民幣234.4百萬元(減股份發行開支)、截至2025年9月30日止九個月的虧損人民幣125.9百萬元及截至2025年9月30日止九個月的以股份為基礎的付款人民幣33.5百萬元。

就[編纂]前投資而言，[編纂]前投資者獲授予若干特別權利，其中包括優先認購權、優先購買權、共同出售權、贖回權、知情權、反攤薄權及清算特別權。鑒於[編纂]，所有授予我們[編纂]前投資者的有關特別權應根據指南第4.2章予以終止。

特別是，於2025年6月27日，本公司與全體股東就終止特別權達成協議(「終止協議」)，據此，[編纂]前投資者的贖回權已終止且自始無效。於往績記錄期間，概無[編纂]前投資者行使其贖回權。經計及本公司司法管轄區的法律及監管框架及規管終止協議的法律後，董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。

倘[編纂]前投資者的贖回權於訂立終止協議前入賬列作按贖回金額的現值計量的金融負債，則(i)贖回金融負債、非流動負債總額及資產淨值將為：

	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回金融負債.....	639,466	677,341	716,851
非流動負債總額.....	664,458	697,982	726,774
資產淨值.....	(435,230)	(578,929)	(670,764)

財務資料

及(ii)與贖回金融負債有關的融資成本、年內淨虧損、每股基本及攤薄虧損本應為：

	截至2025年9月30日			
	2022年	2023年	2024年	止九個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與贖回金融負債有關				
的融資成本	35,213	37,257	39,510	20,450
淨虧損總額	(92,766)	(147,863)	(111,005)	(146,361)
每股基本虧損(以人民				
幣元列示)	(1.86)	(2.96)	(2.22)	(2.76)
每股攤薄虧損(以人民				
幣元列示)	(2.02)	(3.25)	(2.42)	(3.21)

有關財務影響的進一步詳情，請參閱會計師報告附註32。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們歷來主要通過業務經營產生的現金、股東出資及銀行借款滿足現金需求。**[編纂]**後，我們擬通過業務經營產生的現金及**[編纂]****[編纂]**淨額滿足未來資本需求。我們預計未來用於資助經營的融資可獲得性不會發生變化。

財務資料

現金流量

下表載列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)			(未經審核)	
經營活動所用現金流量淨額.....	(44,153)	(86,749)	(69,582)	(62,584)	(137,719)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額...	(32,650)	43,917	(2,828)	3,548	(21,776)
融資活動所得現金流量淨額.....	31,490	36,064	76,178	45,831	215,863
現金及現金等價物(減少)／增加淨額...	(45,313)	(6,768)	3,768	(13,205)	56,368
外匯匯率變動的影響淨額.....	48	83	35	5	55
年初／期初現金及現金等價物.....	71,042	25,777	19,092	19,092	22,895
年末／期末現金及現金等價物.....	25,777	19,092	22,895	5,892	79,318

經營活動所用現金淨額

展望未來，我們計劃通過推動可持續的收入增長及擴大業務規模及有效管理我們的成本及開支，保持可持續性及實現盈利。具體而言，我們計劃升級技術創新，加速產品迭代，擴大製造和銷售網絡，並提高市場滲透率。我們計劃通過以下方式持續改善我們的經營現金流出淨額狀況：(1)擴大我們的高利潤業務，包括我們的海外及機器人本體銷售；及(2)通過持續的研發投入及優化供應鏈及物流網絡，提升成本效益及產品競爭力。由於實施上述策略，我們的現金轉換週期由2022年的333天減少至2024年的216天，並由截至2024年9月30日止九個月的464天減少至截至2025年9月30日止九個月的321天。我們預計將於2026年第四季度實現收支平衡以及淨經營現金流入。請參閱「業務—盈利途徑」。

財務資料

截至2025年9月30日止九個月，經營活動所用現金淨額為人民幣137.7百萬元，主要為人民幣125.9百萬元的除稅前虧損，經以下因素調整(1)若干非現金項目及非經營項目，主要包括(i)與僱員激勵授出有關的以股份為基礎的付款開支人民幣33.5百萬元；及(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣22.1百萬元，及(2)營運資金變動，主要包含存貨增加人民幣193.5百萬元，主要是由於合約履行成本增加所致。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣69.6百萬元，主要為人民幣71.5百萬元的除稅前虧損，經以下因素調整(1)若干非現金項目及非經營項目，主要包括(i)與僱員激勵授出有關的以股份為基礎付款開支人民幣19.2百萬元；及(ii)存貨撇減至可變現淨值人民幣12.6百萬元，及(2)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣84.4百萬元，主要由於我們業務規模擴大，以及貿易應付款項增加人民幣74.8百萬元，主要由於為支持業務增長，原材料及零部件採購增加。

2023年經營活動所用現金淨額為人民幣86.7百萬元，主要為人民幣110.6百萬元的除稅前虧損，經以下因素調整(1)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣58.0百萬元，及(2)營運資金變動，主要包括為支持業務增長，存貨增加人民幣31.6百萬元，以及貿易應付款項增加人民幣14.5百萬元。

2022年經營活動所用現金淨額為人民幣44.2百萬元，主要為人民幣57.5百萬元的除稅前虧損，經以下因素調整(1)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括存貨撇減至可變現淨值人民幣24.1百萬元，及(2)營運資金變動，主要包括為支持業務增長，存貨增加人民幣63.8百萬元，以及合約負債增加人民幣44.1百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為人民幣21.8百萬元，主要歸因於購買以公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣120.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣25.7百萬元，部分被因贖回相關存款而產生的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣124.0百萬元所抵銷。

財務資料

2024年投資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣6.3百萬元及購買以公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣6.0百萬元(指我們購買理財產品)，部分被以公平值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣10.0百萬元抵銷，原因為我們已贖回相關存款。

2023年投資活動所得現金淨額為人民幣43.9百萬元，主要歸因於以公平值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣137.9百萬元(指我們購買結構性存款)，部分被購買以公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣89.0百萬元抵銷。

2022年投資活動所用現金淨額為人民幣32.7百萬元，主要歸因於購買以公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣141.0百萬元，部分被以公平值計量且其變動計入損益的金融資產到期所得款項人民幣93.0百萬元抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為人民幣215.9百萬元，主要歸因於股東注資人民幣243.9百萬元及新增銀行貸款人民幣116.0百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣120.5百萬元所抵銷。

2024年融資活動所得現金淨額為人民幣76.2百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣144.5百萬元，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣55.7百萬元抵銷。

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣36.1百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣46.0百萬元，部分被租賃付款人民幣9.5百萬元抵銷。

2022年融資活動所得現金淨額為人民幣31.5百萬元，主要歸因於股東出資人民幣40.5百萬元，部分被租賃付款人民幣9.0百萬元抵銷。

財務資料

流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產：					
存貨.....	146,921	120,578	139,486	310,860	326,639
貿易應收款項及應收票據..	28,112	52,293	138,353	126,976	140,124
合約資產.....	12,790	10,029	14,822	11,068	12,058
預付款項、其他應收款項 及其他資產.....	14,112	21,972	18,155	29,458	27,051
以公平值計量且其變動 計入損益的金融資產...	58,701	8,000	4,000	815	—
受限制現金.....	8,993	11,047	4,193	2,456	3,489
現金及現金等價物.....	25,777	19,092	22,895	79,318	48,263
流動資產總值.....	295,406	243,011	341,904	560,951	557,624
流動負債：					
貿易應付款項及 應付票據.....	41,671	56,213	130,986	198,818	194,469
其他應付款項及 應計費用.....	22,104	25,843	23,801	30,136	27,881
計息銀行借款.....	—	45,619	134,680	81,243	87,159
租賃負債.....	8,883	10,016	10,816	17,897	17,837
合約負債.....	60,494	54,891	35,208	69,385	95,891
應付稅項.....	87	—	—	—	—
撥備.....	1,203	2,623	6,360	4,044	4,353
流動負債總額.....	134,442	195,205	341,851	401,523	427,590
流動資產淨值.....	160,964	47,806	53	159,428	130,034

我們的流動資產淨值狀況由截至2024年12月31日的人民幣53千元改善至截至2025年11月30日的人民幣130.0百萬元，主要由於存貨增加人民幣187.2百萬元及計息銀行借款減少人民幣47.5百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣63.5百萬元以及合約負債增加人民幣60.7百萬元所抵消，主要是由於於2025年上半年結算的E輪及Pre-[編纂]輪投資收益。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣47.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣53,000元，主要由於流動負債增加，而該增加主要因計息銀行借款增加人民幣89.1百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣74.8百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣161.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣47.8百萬元，主要由於(1)流動資產減少，而這又主要因存貨減少人民幣26.3百萬元所致及(2)流動負債增加，而這又主要因計息銀行借款增加人民幣45.6百萬元所致。

現金經營成本

下表載列所示期間與現金經營成本相關的關鍵資料。

	截至12月31日止年度			截至2025年9月
	2022年	2023年	2024年	30日 止九個月
	(人民幣千元)			
聘用員工 ⁽¹⁾	76,987	86,022	74,862	66,564
直接生產成本(包括材料) ⁽²⁾	84,552	110,149	135,480	109,132
研發成本 ⁽³⁾	5,645	4,374	6,050	8,287
產品及解決方案營銷 ⁽⁴⁾	7,093	14,922	28,707	15,373
非所得稅、特許權使用費及其他政 府收費	187	1,234	556	709
或有撥備	—	—	—	—
總計	174,464	216,701	245,655	200,065

(1) 與僱用勞動力有關的現金經營成本指研發開支、行政開支、銷售成本以及銷售及營銷開支項下的僱員薪酬開支(不包括非現金性質的以股份為基礎的付款開支)的總和。

(2) 與直接服務及生產成本(包括材料)有關的現金經營成本指銷售成本(不包括直接勞工成本及合約履行成本項下的非現金項目)。

(3) 研發成本指扣除員工薪酬、以股份為基礎的付款開支及研發開支中非現金項目後的研發開支。

財務資料

- (4) 產品及解決方案營銷指扣除員工薪酬及銷售及營銷開支中非現金項目後的銷售及營銷開支，例如以股份為基礎的付款開支以及折舊及攤銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債及計息銀行借款。下表載列截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至2025年	截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動部分：					
租賃負債	8,883	10,016	10,816	17,897	17,837
計息銀行借款	—	45,619	134,680	81,243	87,159
小計	8,883	55,635	145,496	99,140	104,996
非流動部分：					
計息銀行及其他借款	—	286	115	49,000	49,000
租賃負債	24,948	20,126	9,360	19,000	20,080
小計	24,948	20,412	9,475	68,000	69,080
總計	33,831	76,047	154,971	167,140	174,076

財務資料

租賃負債

下表載列截至所示日期租賃負債的剩餘合約到期日。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	11月30日
	(人民幣千元)			(未經審核)
一年內.....	8,883	10,016	10,816	17,837
一至兩年.....	8,845	10,732	8,711	8,136
兩至五年.....	16,103	9,394	649	11,944
總計.....	33,831	30,142	20,176	37,917

債務聲明

除上文披露外，截至最後實際可行日期，我們無任何重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他負債、融資租賃或租購承諾、承兌下的負債（正常貿易票據除外）、承兌信用證，不論是否有擔保、無擔保、有抵押或無抵押或擔保。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償債務概無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面無任何困難，無拖欠銀行貸款及其他借款的償付，亦無違反契諾。董事亦確認，自2025年11月30日起至本文件日期，我們的債務無任何重大變動。

或有負債或擔保

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或擔保。

財務資料

資本開支及承諾

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業及設備以及無形資產的開支。下表載列所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日 止九個月
	(人民幣千元)			
物業及設備添置.....	5,302	7,312	3,429	22,122
無形資產添置.....	3,681	1,837	542	289
總計.....	8,983	9,149	3,971	22,411

於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本開支分別為人民幣9.0百萬元、人民幣9.1百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣22.4百萬元。

資本承諾

截至所示日期，本集團有如下資本承諾。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	9月30日 止九個月
	(人民幣千元)			
已訂約但未獲提供：				
購買非流動資產項目.....	—	—	—	4,925

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們未訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。我們的董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易按公平原則進行，且相關方之間按正常商業條款達成。董事亦認為，於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的經營業績或使歷史業績無法反映未來表現。

營運資金充足性

董事認為，獨家保薦人亦認同，經計及下文所述我們可獲得的財務資源，包括：(1) 我們估計的未來經營現金流量；(2) 現有現金及現金等價物；(3) 可用銀行融資；及(4) [編纂] 估計 [編纂] 淨額，我們有充足營運資金滿足至少自本文件日期起未來12個月的需求。

我們的現金消耗率指平均每月(1) 經營活動所用現金淨額，(2) 物業、廠房及設備、其他無形資產的購買額，及(3) 租賃負債付款。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止十二個月的歷史現金消耗率分別為人民幣5.4百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣15.4百萬元。我們於2025年的現金消耗率較高，歸因於經營活動所用現金淨額人民幣137.7百萬元，此乃由於我們的戰略重點為擴大機器人本體的銷量及存貨水平相應增加。

截至2025年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣79.3百萬元，及截至2025年9月30日的承諾未動用銀行融資為人民幣257.6百萬元。我們估計，扣除我們於 [編纂] 應付的 [編纂] 費用及開支後，假設 [編纂] 概無獲行使，並假設每股 [編纂] [編纂] [編纂] 港元 (即本文件內指示性 [編纂] 範圍 [編纂])，我們將收取 [編纂] 淨額約 [編纂] 百萬港元。基於管理層估計，假設未來平均現金消耗率約為每月人民幣 [編纂] 百萬元，此估算乃基於2024年10月1日至2025年9月30日最近12個月的現金消耗率，該比率更能反映近期趨勢，包括(1) 季節性因素，前三季度由於合約履行的庫存增加和項目相關預付款導致高額現金流出，隨後第四季度通過交付和銷售收款實現恢復；及(2) 營運現金流出增加，乃由於營運資本增加，特別是位於山東臨沂的新機器人本體生產設施於2025年7月開始營運，這需要在2025年前三季度預先建立庫存儲備。該等因素導致2025年前三季度現金消耗增加，

財務資料

預計2025年第四季度和2026年隨著交付和銷售收款而減少。基於最近12個月每月人民幣15.4百萬元的現金消耗率，我們估計財務可持續性約為[編纂]個月直至[編纂]，如計入[編纂]預計[編纂]淨額的[編纂]%，則我們估計財務可持續性約為[編纂]個月直至[編纂]，如亦計入[編纂]預計[編纂]淨額，則我們估計財務可持續性約為[編纂]個月直至[編纂]。該等估算假設與上述2024年假設相同的營運條件。儘管未來[編纂]用途將增加生產設施擴張的資本支出，但此類投資預期將提升生產效率、降低直接人工成本並改善毛利率，從而支持更佳的營運現金流。我們將繼續密切監控經營現金流量，並通過多種方式維持財務可行性，其中包括銀行融資及外部融資等。請參閱「— 債務」。我們的下一輪融資將是[編纂]。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使，並基於[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]），我們應承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括：(1)[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(2)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已計入或預計計入我們的綜合損益表（於往績記錄期間，約人民幣14.2百萬元的[編纂]開支已於我們的綜合損益表中確認），約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計於[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]）且[編纂]未獲行使，[編纂]開支預計約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%。上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間或截至所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2025年 9月30日／ 截至該日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	26.7	18.3	26.5	23.9
流動比率(%) ⁽²⁾	219.7	124.5	100.0	139.7

(1) 毛利率等於年內或期內毛利除以該特定年度或期間收入並乘以100%。

(2) 流動比率等於年末或期末流動資產總值除以流動負債總額。

主要財務比率分析

毛利率

有關往績記錄期間影響我們毛利率的因素的討論，請參閱「— 各期間經營業績比較」。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的219.7%下降至截至2023年12月31日的124.5%，主要是由於其他應付款項及計息銀行借款增加導致流動負債增加所致。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的124.5%下降至截至2024年12月31日的100.0%，主要是由於其他應付款項及計息銀行借款增加導致流動負債增加，但部分被其他應收款項及合約資產增加導致的流動資產增加所抵銷。

我們的流動比率由截至2024年12月31日的100.0%增加至截至2025年9月30日的139.7%，主要由於現金及現金等價物增加人民幣56.4百萬元，主要由於於2025年上半年結算的E輪及Pre-[編纂]輪投資。

財務資料

研發開支及經營開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括經以下調整的研發開支：加回自第三方收購並資本化的研發軟件相關無形資產，並扣除研發開支中所包含的資本化無形資產的攤銷開支。於往績記錄期間，我們所有研發開支產生自機器人本體及機器人解決方案。我們並非按產品或解決方案分配該開支。下表載列所示期間的年度研發開支及研發開支總額。

	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)				
	(未經審核)				
研發開支	34,171	33,143	38,657	28,368	45,964
經以下調整：					
加：自第三方收購並資本化的無形資產 ⁽¹⁾	2,913	995	59	59	239
減：研發開支中所包含的資本化無形資產的攤銷開支 ⁽¹⁾	(403)	(603)	(623)	(467)	(475)
年度研發開支	<u>36,681</u>	<u>33,535</u>	<u>38,093</u>	<u>27,960</u>	<u>45,728</u>
研發開支總額			<u>108,309</u>		<u>154,037</u>

(1) 主要與自第三方採購用於我們研發活動的軟件相關。

財務資料

下表載列所示期間的年度經營開支及經營開支總額。

	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)				
	(未經審核)				
研發開支	34,171	33,143	38,657	28,368	45,964
行政開支	29,672	25,791	38,814	27,141	62,373
銷售及營銷開支	14,789	31,220	53,149	31,593	37,339
其他開支	24,117	57,957	12,591	7,682	22,116
經以下調整：					
加：自第三方收購並資本化的無形資產	2,913	995	59	59	239
減：研發開支中所包含的資本化無形資產的攤銷開支 ⁽¹⁾	(403)	(603)	(623)	(467)	(475)
年度經營開支	<u>105,259</u>	<u>148,503</u>	<u>142,647</u>	<u>94,376</u>	<u>167,556</u>
經營開支總額			<u>396,409</u>		<u>563,965</u>

(1) 主要與自第三方採購用於我們研發活動的軟件相關。

下表載列所示期間的年度研發開支比率及總研發開支比率。

	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
	(未經審核)				
年度研發開支比率 ⁽¹⁾	34.8%	22.6%	26.7%	29.6%	27.3%
總研發開支比率			27.3% ⁽²⁾		27.3% ⁽³⁾

(1) 按年度研發開支除以年度經營開支總額計算。

(2) 按[編纂]前三個財政年度的研發開支總額除以[編纂]前三個財政年度的經營開支總額計算。

(3) 按往績記錄期間內的研發開支總額除以往績記錄期間內的經營開支總額計算。

財務資料

市場風險

我們面臨各類金融風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力圖將對財務表現的潛在不利影響降至最低。

外幣風險

我們面臨交易性貨幣風險。該等風險來自經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或購買。由於我們的主要業務位於中國，大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債以人民幣計值。於往績記錄期間，本集團並無面臨重大外幣風險。

信貸風險

我們僅與知名且信用良好的第三方交易。我們的政策是所有希望以信貸條款交易的客戶均須通過信用審核程序。此外，應收款項餘額持續受到監控。對於非以相關經營單位功能貨幣計價的交易，未經特定審核程序，我們不提供信貸條款。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為經營提供資金並緩解現金流量波動的影響。我們的目標是通過使用計息銀行及其他借款以及租賃負債，維持融資持續性與靈活性之間的平衡。

股息

我們是根據中國法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或派付任何股息，亦無制定任何股息政策。根據組織章程細則，董事會經考慮未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素後，將制定股息分派計劃。任何股息宣派及派付以及股息金額將受組織章程細則、適用中國法律所規限並須經股東批准。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，惟股息金額不得超出董事會建議的金額。據中國法律顧問告知，除非我們

財務資料

有合法可供分派的溢利及儲備，否則不得宣派或派付股息。任何未來淨利潤必須首先用於彌補過往累計虧損，其後，我們須將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至有關公積金達到註冊資本的50%以上。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可供分派儲備。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

以下未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」而編製，僅供說明用途，並載於此以說明[編纂]對我們綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2025年9月30日發生。

我們的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]截至2025年9月30日或於任何未來日期完成的情況下本集團綜合有形資產淨值。

財務資料

	截至2025年9月30日		截至2025年9月30日		
	本公司擁有人		未經審核[編纂]		
	應佔本集團綜合	[編纂]估計	經調整綜合有形	截至2025年9月30日未經審核[編纂]	
	有形負債淨額	[編纂]淨額	資產淨值	經調整綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
	(1)	(2)		(3)	(4)
基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元.....	181,500	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元.....	181,500	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元.....	181,500	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 截至2025年9月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃按截至2025年9月30日本公司擁有人應佔經審核資產淨值人民幣[編纂]元並經扣除截至2025年9月30日的無形資產人民幣[編纂]元(如本文件附錄一會計師報告所載)計算得出。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃基於[編纂]每股股份[編纂]港元、[編纂]港元或[編纂]港元，經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支(不包括於往績記錄期間計入損益的[編纂]開支)，惟並不計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。
- (3) 本公司擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃以未經審核[編纂]經調整有形資產淨值除以[編纂]股股份得出，僅供說明用途，並假設(1)[編纂]股[編纂]的[編纂]已於2025年9月30日完成(不計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份)；(2)緊接[編纂]前對本公司股份進行的由每股面值人民幣1元到每股面值人民幣0.25元的一拆四股份拆細。
- (4) 就本未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示之結餘按人民幣1.00元兌[1.1094]港元的匯率換算為港元。請參閱本文件「附錄二未經審核[編纂]財務資料—A. 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。
- (5) 概無對未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於2025年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

財務資料

上市規則第13章規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況會觸發上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本集團最新經審核綜合財務資料的編製日期）以來我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，及自2025年9月30日以來，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。