

## 財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

下列討論及分析包括前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解作出的假設與分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素而作出。然而，實際成果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素，而我們的實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述中預期的結果存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年及2024年分別指截至該年度12月31日止的財政年度。

## 概覽

我們是中國領先的智能具身產業機器人公司。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年智能具身產業機器人解決方案的收入計，我們在中國排名第二，市場份額為5.9%。憑藉自主研發的全棧式機器人技術，以及深厚的工業領域專業知識，我們主要為工業領域設計、開發及部署具備感知、決策及交互能力的多形態智能具身產業機器人。在此類場景中，機器人需操作涵蓋設備、工藝流程及材料等不同類別的對象，每類對象皆具備獨特的物理屬性及任務要求，因而需要配置差異化的機器人功能。基於場景驅動的設計及一體化系統架構，我們的機器人能夠在複雜、動態的工業場景中實現可靠作業。

透過自主運行取代人工操作、碎片化且易作業中斷的流程，我們的機器人能夠以類人的靈巧度執行抓取、抬升、推拉等動作。該等能力賦能執行工業流程中樞環節的核心生產步驟、關鍵製造工序及輔助設備操作。有別於通常僅執行重複性預設任務的傳統移動式機器人，智能具身產業機器人乃圍繞特定生產場景打造，並憑藉實時感知、智能決策及靈活執行能力在動態工廠環境中運行。我們的產品助力工業企業提升智能化操作水平、精簡工作流程、提高運營效率並實現規模化的效率增益。

## 財務資料

我們是中國智能具身產業機器人解決方案行業的先驅。2018年，我們開發了JOS機器人操作系統，根據弗若斯特沙利文的資料，該系統是中國智能具身產業機器人解決方案行業中首批整合感知、運動控制與規劃的系統之一，使機器人能夠適應不同任務進行操作。JOS的推出奠定了一個一體化技術基座，使得智能具身產業機器人能夠在多個領域中實現可擴展的部署及商業化。我們是首批為清潔能源技術、電子與半導體、光模塊等領域設計智能具身產業機器人的少數供應商之一。憑藉先發優勢，根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年智能具身產業機器人解決方案產生的收入計，我們在中國清潔能源技術領域排名第一，在電子與半導體領域排名第四。

我們擁有經市場驗證的成功商業化往績記錄，並於往績記錄期間實現收入及淨利潤的快速增長。我們的收入由2023年的人民幣206.9百萬元增長76.9%至2024年的人民幣365.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣410.1百萬元，較2024年同期的人民幣239.8百萬元增長71.1%。我們的淨利潤由2023年的人民幣9.1百萬元增長257.4%至2024年的人民幣32.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.0百萬元增長69.4%至2025年同期的人民幣25.5百萬元。

### 編製及呈列基準

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編製，該準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。於編製整個有關期間的歷史財務資料時及中期比較財務資料所涵蓋期間，我們已提前採納自2025年1月1日開始會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同有關過渡性條文。

就發行予若干[編纂]前投資者的普通股而言，根據我們與[編纂]前投資者就終止我們授予的贖回權所訂立的補充協議（該等權利如本文件附錄一會計師報告附註29所述，自始無效），經計及我們司法管轄區的法律與監管框架及補充協議管轄法律，董事認為，於整個往績記錄期間將該等若干[編纂]前投資作為權益列示屬適當。有關財務影響的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。

除按公允價值計入其他全面收益的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產外，歷史財務資料按照歷史成本法編製。有關更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.1。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到下列重大因素的影響。

#### 智能具身產業機器人解決方案全球市場以及我們客戶行業的增長

我們的業務表現與全球及中國智能具身產業機器人解決方案行業的發展息息相關。根據弗若斯特沙利文的資料，智能具身產業機器人解決方案全球市場規模從2020年的人民幣34億元增長至2024年的人民幣124億元，複合年增長率為38.0%，預計到2029年將進一步達到人民幣1,033億元。根據弗若斯特沙利文的資料，同期智能具身產業機器人解決方案中國市場規模從2020年的人民幣13億元增長至2024年的人民幣51億元，預計到2029年將進一步達到人民幣532億元。更多詳情請參閱「行業概覽—全球及中國市場智能具身產業機器人解決方案的市場規模及增長前景」。

智能具身產業機器人解決方案行業的增長受多種因素共同推動，包括勞動力短缺和成本上升、產業升級和精準智能化、人工智能和感知技術的突破、柔性智能化在各行業的擴展，以及政策支持和供應鏈重組。該等市場驅動因素顯著擴大了智能具身產業機器人的應用，為我們的業務創造了強勁的發展勢頭。

我們的解決方案主要部署於先進製造領域，例如清潔能源技術、電子和半導體，以及光模塊。於往績記錄期間，我們已累計銷售超過11,000台智能具身產業機器人，我們的累計客戶數量達156家，橫跨16個工業領域。我們業務的表現受資本開支週期、監管發展、供應鏈動態以及影響這些行業的宏觀經濟條件等因素的影響。

為維持長期增長，我們必須持續提升機器人的泛化能力以及適應不斷變化的行業趨勢的能力。我們開發可複用的任務模組、快速迭代算法以及與客戶共同開發解決方案的能力，對我們保持高部署可靠性並將業務擴展到多個垂直領域至關重要。

#### 我們的行業洞察及客戶增長

我們對工業流程及特定行業動態的深入理解是我們在多個高增長行業中保持領先地位的基礎。我們在清潔能源技術領域以及電子和半導體領域已佔據穩固地位，並在光模塊領域取得了先發優勢，成為首批推出針對老化測試、自動插入和移除以及熱室對接等專用解決方案的公司之一。我們的商業化能力此後已成功擴展到其他先進製造領域，使我們能夠在多樣化的應用場景中快速擴展。

## 財務資料

我們的客戶群於往績記錄期間顯著擴大。於往績記錄期間，我們的客戶數量由2023年的70家增加至總計156家，涵蓋約16個工業領域，包括48家上市公司或其附屬公司，這表明我們能夠滿足領先製造商不斷變化的需求。我們的客戶展現出強勁的留存率和持續的合作。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們的主要客戶留存率達到72.7%，高於中國智能具身產業機器人解決方案供應商的行業平均水平。在客戶基礎擴大及高留存率的支持下，我們的收入從2023年的人民幣206.9百萬元增長76.9%至2024年的人民幣365.9百萬元，並從截至2024年9月30日止九個月的人民幣239.8百萬元增長71.1%至2025年同期的人民幣410.1百萬元。客戶的留存亦支持我們能夠逐步優化銷售及分銷開支結構。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣9.2百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣12.0百萬元，佔我們於相關期間收入的4.5%、3.9%及2.9%。銷售及分銷開支佔我們收入百分比的下降反映了我們商業化模式的可擴展性。

### 我們的技術創新能力

我們是智能具身產業機器人解決方案行業中少數一家已實現全棧式核心技術獨立開發的公司。我們的技術涵蓋核心軟件及算法(涉及機器人感知、規劃、控制以及複雜的集群調度等方面)，還有關鍵硬件組件(如激光雷達、機械臂、控制器和驅動器)。憑藉我們的技術優勢，我們能夠滿足不同製造環境中不斷變化的客戶需求，其推動我們智能具身產業機器人解決方案的廣泛採用及收入增長。

維持技術領先地位需要持續且大量的研發投入，這可能會影響我們的短期盈利能力。然而，我們相信此類投資對於確保我們的長期競爭優勢及市場領先地位至關重要。於往績記錄期間，我們的研發開支維持在相對穩定的水平，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣45.5百萬元、人民幣49.5百萬元及人民幣45.7百萬元，我們的研發開支佔我們於同年／期的總收入的22.0%、13.5%及11.1%。儘管於往績記錄期間研發開支佔收入的百分比有所下降，但此趨勢反映我們能夠提高研發效率。該效率得益於我們研發團隊的穩定性和連續性，以及我們將研究成果轉化為商業化解決方案的強大能力。該等優勢使我們能夠支持收入快速增長。展望未來，我們打算進一步加強在機器人及人工智能融合算法方面的投資，以支持持續創新和產品改進，從而確保我們的研發仍然是我們長期競爭力的基石。

## 財務資料

### 我們開發新解決方案的能力

我們設計、開發及銷售智能具身產業機器人解決方案，以滿足多元終端市場的獨特運營需求。憑藉在軟件、算法及核心零部件領域的全棧式自研能力，我們的機器人集感知、決策及交互能力於一體，使我們能設計並交付具高度適應性的智能具身產業機器人解決方案，適用於跨行業的多元化應用場景。

我們致力於擴大和豐富我們的解決方案矩陣，以鞏固我們的市場領導地位並拓寬行業覆蓋。我們目前的解決方案已應用於多個行業，包括清潔能源技術、電子和半導體、光模塊等。除了深化在這些核心行業中的影響力外，我們亦將探索於新興行業的新應用。該等努力表明我們能夠在日益增長的工業場景中持續創新和擴展產品組合。

### 成本管理及經營效率

我們通過可複製的設計架構和集中採購實踐實現了成本領先，這有助於持續提升我們的盈利能力。於往績記錄期間，我們的毛利率於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為22.5%、25.4%及32.1%。我們的銷售成本主要包括材料成本、直接勞工成本以及製造成本，於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣160.3百萬元、人民幣272.8百萬元及人民幣278.5百萬元，分別佔相關期間收入的77.5%、74.6%及67.9%。

我們的經營效率受我們控制經營開支的能力影響，該等開支於往績記錄期間主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發開支。我們的總經營開支於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣67.2百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣76.3百萬元，分別佔相關期間收入的32.5%、21.4%及18.6%。

為追求長期盈利能力，我們致力於通過持續設計標準化、擴大集中採購和嚴格的開支管理，進一步提高成本效率。我們相信該等舉措將使我們能夠持續改善利潤率、加強經營槓桿，並持續投資於創新和市場擴張。

## 財務資料

### 競爭及定價策略

智能具身產業機器人解決方案行業的競爭日益激烈。部分市場參與者可能擁有更長的營運歷史、更大的業務規模和資源、更強的品牌知名度以及更有效的定價策略。我們的競爭力取決於多個關鍵因素，包括我們的研發能力、對工業應用場景的深入理解以及提供定制化解決方案的能力。憑藉我們強大的技術基礎，我們已建立競爭優勢，並將繼續執行我們的戰略舉措，以進一步提升我們的市場地位。

我們的定價策略直接影響我們的收入、毛利率和整體盈利能力。影響我們定價的關鍵因素包括交付的機器人數量和類型、提供的部署服務範圍、底層技術的複雜性以及我們產品的競爭力。若競爭加劇、市場飽和或客戶對價格更敏感，我們可能面臨調整定價的壓力，這可能會對我們的財務表現產生不利影響。反之，如果我們能夠對技術先進的解決方案成功實施溢價定價，我們的盈利能力可能會提高。我們定價策略的有效性將是我們未來財務業績的關鍵決定因素。

### 管理營運資金需求的能力

我們的業務經營需要大量營運資金。我們僅在收到客戶驗收後確認來自銷售智能具身產業機器人解決方案的收入。已交付予客戶的智能具身產業機器人解決方案仍錄賬為存貨，直至確認客戶驗收為止，客戶驗收需經簽署的客戶確認書正式認可，以核證該等機器人解決方案符合指定要求且完全可運行至客戶滿意。我們通常將客戶付款分設為四期，包括20%至30%按金、30%至40%款項於付運前後支付、30%款項於驗收后支付，餘下10%款項(作為質保金)於驗收后一至兩年(如無問題)支付。由於客戶的第三期及第四期付款取決於驗收期，驗收期可能因項目而異，我們的營運資金及財務狀況可能會受到影響。為應對這一問題，我們已加強努力，通過實施各種措施加快客戶的驗收。有關詳情，請參閱「綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論—資產—存貨」。

### 影響我們行業的一般因素

我們的業務和經營業績亦受影響智能具身產業機器人解決方案行業的一般因素所影響，包括：(i) 中國及全球宏觀經濟狀況；及(ii) 法律、監管及政策環境。

## 財務資料

### 關鍵會計政策及估計

我們已識別若干對編製財務報表屬重大的會計政策。於應用我們的會計政策時，我們的管理層須作出影響會計政策應用及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及在有關情況下被視為合理的其他因素作出，其結果構成就無法從其他來源輕易得知的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計有所不同。估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則於修訂估計的期間內確認，或倘修訂同時影響當期及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

我們於下文載列我們認為涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策。我們於往績記錄期間採納的關鍵會計估計及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2。

### 收入確認

#### 客戶合約收入

當貨物或服務的控制權按反映我們預期有權獲得以交換該等貨物或服務的對價轉移至客戶時，確認客戶合約收入。

#### 銷售智能具身產業機器人解決方案

銷售智能具身產業機器人解決方案所得收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於產品最終驗收時確認。

#### 其他

其他銷售收入主要來自機器人零部件的銷售，於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於產品交付時確認。

#### 其他收入

利息收入使用實際利率法通過採用按金融工具的預計年期或更短期間(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至該金融資產賬面淨值的利率按應計基準確認。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目分類為持作出售或屬於分類為持作出售之出售組別的一部分時，則不予折舊，且應根據國際財務報告準則第5號列賬。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運送至某地點作其擬定用途之任何直接應佔成本。

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)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

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法將其成本撇銷至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

機器	15.83%至31.56%
運輸工具	23.75%至31.56%
辦公設備及電子設備	19.00%至31.56%
租賃物業裝修	按租賃年期及20%之較短者

倘物業、廠房及設備項目各部分之可使用年期不同，則該項目成本將合理分配至各部分，而各部分將個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各有關期間予以評估，並作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步確認的任何重大部分)於出售或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益表確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程乃以成本扣除減值虧損列賬，且不計提折舊。其於竣工且可供使用時按適當之類別被重新分類為物業、廠房及設備。

### 無形資產

單獨收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產成本指於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。具有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各有關期間末予以審閱。

具無限可使用年期的無形資產個別或在現金產生單位層面每年進行減值測試。該無形資產不予攤銷。具無限年期的無形資產的可使用年期於每年作評估，以釐定無限可使用年期的評估是否持續可靠。否則，可使用年期由無限轉至有限時則按未來基準入賬。

## 財務資料

### 軟件

購入的軟件按成本減去任何減值虧損列賬，並按直線法在其3至10年的估計可使用年期內攤銷。

### 研發成本

所有研究成本於產生時在損益表中扣除。

開發新產品項目產生的開支僅當以下各項得到證明時方會撥充資本及遞延計算：我們在技術上可完成無形資產以使其能使用或出售；有完成該資產的意圖，並有能力使用或出售該資產；該資產將如何產生未來經濟利益；具有可用資源完成項目以及於開發階段的開支能夠可靠地計量。若產品開發支出未符合上述條件，則於產生時列作支出。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均基準釐定，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成及出售將產生的任何估計成本而定。

### 存貨撥備

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值按估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本而定。評估撥備金額涉及管理層經計及歷史消耗情況而作出的判斷及估計。若實際結果與原先估計不同，則有關差異將對有關估計變更期間的存貨賬面值及撥備費用／撥回產生影響。

## 財務資料

### 公允價值計量

我們於各相關期間末按公允價值計量其按公允價值計入其他全面收益的理財產品、應收票據及按公允價值計入其他全面收益的應收賬款。公允價值為於計量日期，市場參與者透過有序交易出售資產所收取或轉移負債所須支付之價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債之公允價值以市場參與者為資產或負債定價時將會使用之假設計量(假設市場參與者按其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量需考慮市場參與者通過使用資產而產生最高及最佳經濟利益或通過出售予其他能最高及最佳使用資產的市場參與者的能力。

我們使用適用於不同情況的估值技術，而其有充足數據計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有在財務報表內計量或披露公允價值的資產及負債，乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值層次分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之可觀察(直接或間接)最低層輸入數據之估值技術
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之不可觀察最低層輸入數據之估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各有關期間末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級之間的轉撥。

## 財務資料

### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款，其可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險很小及為滿足短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及上述定義的短期存款，減去可按要求償還並構成我們現金管理組成部分的銀行透支。

### 撥備

倘若因過往事件須承擔現時的責任(法定或推定)，而履行該責任可能導致未來資源外流，且該責任涉及金額能夠可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認的撥備金額為預期履行責任所需的未來支出於各有關期間末的現值。已折現現值隨時間流逝而有所增加，有關增幅會計入損益表之財務成本內。

我們就銷售的智能具身產業機器人解決方案於保修期間提供保修服務。我們就授予的該等擔保類型保修作出撥備，按銷量及過往修理及退回的經驗初始確認，並貼現至其現值(如適用)。保修相關成本每年進行修訂。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要，項目以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。該等資料應與本文件其他部分所含的我們的綜合財務報表和相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定為預期任何未來期間業績的指標。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估收入的 人民幣	百分比	估收入的 人民幣	百分比	估收入的 人民幣	百分比	估收入的 人民幣	百分比
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
收入 .....	206,871	100.0	365,881	100.0	239,756	100.0	410,141	100.0
銷售成本 .....	(160,269)	(77.5)	(272,847)	(74.6)	(180,679)	(75.4)	(278,465)	(67.9)
毛利 .....	<u>46,602</u>	<u>22.5</u>	<u>93,034</u>	<u>25.4</u>	<u>59,077</u>	<u>24.6</u>	<u>131,676</u>	<u>32.1</u>
其他收入及收益 .....	30,167	14.6	28,483	7.8	19,157	8.0	22,361	5.5
銷售及分銷								
開支 .....	(9,209)	(4.5)	(14,263)	(3.9)	(9,563)	(4.0)	(11,955)	(2.9)
行政開支 .....	(12,532)	(6.1)	(14,428)	(3.9)	(11,152)	(4.7)	(18,697)	(4.6)
研發開支 .....	(45,499)	(22.0)	(49,463)	(13.5)	(37,015)	(15.4)	(45,697)	(11.1)
金融資產及合約資產								
減值虧損淨額 .....	(5,520)	(2.7)	(9,031)	(2.5)	(6,297)	(2.6)	(49,870)	(12.2)
其他開支 .....	-	-	(13)	(0.0)	(156)	(0.1)	(734)	(0.2)
財務成本 .....	(213)	(0.1)	(4,025)	(1.1)	(2,539)	(1.1)	(3,569)	(0.9)
除稅前利潤 .....	<u>3,796</u>	<u>1.8</u>	<u>30,294</u>	<u>8.3</u>	<u>11,512</u>	<u>4.8</u>	<u>23,515</u>	<u>5.7</u>
所得稅抵免 .....	<u>5,337</u>	<u>2.6</u>	<u>2,345</u>	<u>0.6</u>	<u>3,526</u>	<u>1.5</u>	<u>1,953</u>	<u>0.5</u>
年/期內利潤 .....	<u><u>9,133</u></u>	<u><u>4.4</u></u>	<u><u>32,639</u></u>	<u><u>8.9</u></u>	<u><u>15,038</u></u>	<u><u>6.3</u></u>	<u><u>25,468</u></u>	<u><u>6.2</u></u>

## 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，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量指標。我們認為，此項非國際財務報告準則計量指標可消除我們管理層認為並不能反映我們核心經營業績的某些項目的潛在影響，從而有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)及經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列的類似名稱的計量比較。此等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，並不應將其視為獨立於或可替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。

我們將經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)定義為經加回以下項目調整的年/期內利潤：(i) 股份支付開支，及(ii) [編纂]開支。股份支付開支為授予受限制股份予合資格個人的非現金開支。我們認為，經調整該等非現金開支可更清晰地反映我們的營運表現，而該表現不受該等開支波動的影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。[編纂]開支屬一次性性質，並非我們日常業務過程的一部分。我們認為剔除該等開支有助於比較我們在不同期間的表現。

下表載列於所示年度/期間利潤與經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年/期內利潤.....	9,133	32,639	15,038	25,468
經調整：				
股份支付開支....	2,652	2,252	1,459	11,338
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
非國際財務報告準則計量：				
年/期內經調整淨利潤.....	<u>11,785</u>	<u>34,891</u>	<u>16,497</u>	<u>40,342</u>
經調整淨利潤率(%) .	5.7	9.5	6.9	9.8

## 財務資料

### 綜合損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智能具身產業機器人解決方案以及其他(主要包括機器人零部件)的銷售。我們的總收入由2023年的人民幣206.9百萬元增長76.9%至2024年的人民幣365.9百萬元。我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣239.8百萬元增長71.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣410.1百萬元。

#### 按貨物及服務類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要透過提供貨物及服務產生收入，包括(i)智能具身產業機器人解決方案及(ii)其他，主要涉及機器人零部件的銷售。

下表載列我們於所示期間按貨物及服務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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
按貨物及服務類型劃分的收入								
智能具身產業機器人								
解決方案.....	189,243	91.5	351,119	96.0	231,088	96.4	401,397	97.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	17,628	8.5	14,762	4.0	8,668	3.6	8,744	2.1
總計.....	<u>206,871</u>	<u>100.0</u>	<u>365,881</u>	<u>100.0</u>	<u>239,756</u>	<u>100.0</u>	<u>410,141</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要涉及機器人零部件的銷售。

## 財務資料

### 按所服務行業劃分來自提供智能具身產業機器人解決方案的收入

於往績記錄期間，我們來自提供智能具身產業機器人解決方案的收入來自多個行業，包括(i)清潔能源技術領域；(ii)電子與半導體領域；(iii)光模塊領域；及(iv)其他領域。下表載列我們於所示期間按所服務行業劃分來自提供智能具身產業機器人解決方案的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
按所服務行業劃分								
來自提供智能具身								
產業機器人解決								
方案的收入								
清潔能源技術領域 ..	180,746	95.5	334,765	95.3	217,749	94.2	389,147	96.9
電子與半導體領域 ..	5,158	2.7	14,123	4.0	11,110	4.8	7,482	1.9
光模塊領域.....	-	-	-	-	-	-	2,344	0.6
其他領域.....	3,339	1.8	2,231	0.7	2,229	1.0	2,424	0.6
總收入.....	<u>189,243</u>	<u>100.0</u>	<u>351,119</u>	<u>100.0</u>	<u>231,088</u>	<u>100.0</u>	<u>401,397</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 按地理區域劃分的收入

於往績記錄期間，我們主要從向中國內地及海外市場(包括越南、馬來西亞、泰國及印度)的銷售中取得收入。下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
<b>按地理區域劃分的收入</b>								
中國內地.....	180,187	87.1	316,458	86.5	190,333	79.4	389,566	95.0
其他國家/地區.....	<u>26,684</u>	<u>12.9</u>	<u>49,423</u>	<u>13.5</u>	<u>49,423</u>	<u>20.6</u>	<u>20,575</u>	<u>5.0</u>
<b>總計.....</b>	<b><u>206,871</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>365,881</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>239,756</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>410,141</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括：(i)材料成本，主要包括傳感器、控制板、外殼及其他結構零部件；(ii)直接勞工成本，主要與我們的生產及部署人員有關；(iii)製造成本，包括公用事業費用、租金、租賃廠房折舊及與生產活動有關的其他雜項成本。

## 財務資料

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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
按性質劃分的銷售成本								
材料成本.....	124,290	77.6	221,470	81.2	147,277	81.5	227,816	81.8
直接勞工成本.....	17,503	10.9	26,588	9.7	16,727	9.3	28,496	10.2
製造成本.....	18,476	11.5	24,789	9.1	16,675	9.2	22,153	8.0
總計.....	<u>160,269</u>	<u>100.0</u>	<u>272,847</u>	<u>100.0</u>	<u>180,679</u>	<u>100.0</u>	<u>278,465</u>	<u>100.0</u>

### 按商品及服務類型劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們按商品及服務類型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			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
按商品及服務類型劃分的								
銷售成本								
智能具身產業機器人								
解決方案.....	150,365	93.8	260,157	95.3	174,780	96.7	272,183	97.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	9,904	6.2	12,690	4.7	5,899	3.3	6,282	2.3
總計.....	<u>160,269</u>	<u>100.0</u>	<u>272,847</u>	<u>100.0</u>	<u>180,679</u>	<u>100.0</u>	<u>278,465</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要涉及機器人零部件的銷售。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比列示。於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46.6百萬元、人民幣93.0百萬元、人民幣59.1百萬元及人民幣131.7百萬元，毛利率分別為22.5%、25.4%、24.6%及32.1%。

### 按商品及服務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按商品及服務類型劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣)	毛利率 (%)
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
智能具身產業機器人								
解決方案.....	38,878	20.5	90,962	25.9	56,308	24.4	129,214	32.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	<u>7,724</u>	43.8	<u>2,072</u>	14.0	<u>2,769</u>	31.9	<u>2,462</u>	28.2
總計.....	<u><u>46,602</u></u>	22.5	<u><u>93,034</u></u>	25.4	<u><u>59,077</u></u>	24.6	<u><u>131,676</u></u>	32.1

附註：

(1) 主要涉及機器人零部件的銷售。

我們的毛利於往績記錄期間有所增長，主要由於(i)我們機器人解決方案的技術競爭力導致客戶需求增加，及(ii)我們的銷售額快速增加，這兩者均得益於市場需求增加、客戶基礎擴大及我們機器人的卓越性能。

## 財務資料

### 其他收入及收益

於2023年及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及收益人民幣30.2百萬元、人民幣28.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣22.4百萬元。我們的其他收入主要包括(i)增值稅退款，(ii)與因我們的研發投入及業務成就而從地方政府獲得的財政補貼有關的政府補助，及(iii)其他(主要包括銀行存款的利息收入)。我們的收益主要包括(i)按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產投資收益(主要與理財產品的回報相關)，(ii)匯兌收益淨額及(iii)按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
<b>其他收入</b>								
增值稅退款.....	16,872	55.9	17,281	60.7	11,159	58.3	15,809	70.7
政府補助.....	11,920	39.5	8,518	29.9	6,904	36.0	4,845	21.7
其他.....	710	2.4	1,417	5.0	403	2.1	1,533	6.9
<b>其他收入總額.....</b>	<b>29,502</b>	<b>97.8</b>	<b>27,216</b>	<b>95.6</b>	<b>18,466</b>	<b>96.4</b>	<b>22,187</b>	<b>99.3</b>
<b>收益</b>								
按公允價值計入損益的								
金融資產投資收益.....	311	1.0	1,119	3.9	660	3.4	144	0.6
匯兌收益淨額.....	354	1.2	148	0.5	-	-	-	-
按公允價值計入損益的								
金融資產公允價值收益....	-	-	-	-	31	0.2	30	0.1
<b>收益總額.....</b>	<b>665</b>	<b>2.2</b>	<b>1,267</b>	<b>4.4</b>	<b>691</b>	<b>3.6</b>	<b>174</b>	<b>0.7</b>
<b>其他收入及收益總額.....</b>	<b>30,167</b>	<b>100.0</b>	<b>28,483</b>	<b>100.0</b>	<b>19,157</b>	<b>100.0</b>	<b>22,361</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)我們銷售人員的僱員薪酬；(ii)業務發展及差旅開支；(iii)營銷開支；(iv)股份支付；及(v)其他，主要包括業務認證開支、租金及物業管理費，以及折舊及攤銷。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
<b>銷售及分銷開支</b>								
僱員薪酬.....	6,073	65.9	8,187	57.4	5,882	61.5	6,712	56.1
業務發展及差旅開支.....	1,793	19.5	2,484	17.4	1,300	13.6	1,441	12.1
營銷開支.....	1,018	11.1	2,127	14.9	1,751	18.3	1,533	12.8
股份支付.....	78	0.8	117	0.8	59	0.6	1,265	10.6
其他.....	247	2.7	1,348	9.5	571	6.0	1,004	8.4
<b>總計.....</b>	<b>9,209</b>	<b>100.0</b>	<b>14,263</b>	<b>100.0</b>	<b>9,563</b>	<b>100.0</b>	<b>11,955</b>	<b>100.0</b>

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員薪酬，(ii)支付予顧問及諮詢人員的專業服務費，(iii)差旅、辦公及業務發展開支，(iv)股份支付，及(v)其他。

## 財務資料

下表載列於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
<b>行政開支</b>								
僱員薪酬.....	8,657	69.1	11,454	79.4	9,179	82.3	8,271	44.2
專業服務費.....	2,090	16.7	889	6.2	518	4.6	5,876	31.4
差旅、辦公及								
業務發展開支.....	1,259	10.0	1,547	10.7	1,023	9.2	2,174	11.6
股份支付.....	69	0.6	69	0.5	52	0.5	1,938	10.4
其他.....	457	3.6	469	3.3	380	3.4	438	2.3
<b>總計.....</b>	<b>12,532</b>	<b>100.0</b>	<b>14,428</b>	<b>100.0</b>	<b>11,152</b>	<b>100.0</b>	<b>18,697</b>	<b>100.0</b>

### 研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)研發人員的僱員薪酬；(ii)研發活動中所使用的原材料成本；(iii)股份支付；及(iv)其他，主要包括專業服務費及差旅開支。

## 財務資料

下表載列於所示期間的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)							
	(未經審核)							
研發成本								
僱員薪酬.....	37,337	82.1	40,097	81.1	31,349	84.7	32,696	71.5
材料成本.....	3,422	7.5	3,628	7.3	1,843	5.0	3,439	7.5
股份支付.....	2,262	5.0	1,814	3.7	1,166	3.2	7,296	16.0
其他.....	2,478	5.4	3,924	7.9	2,657	7.1	2,266	5.0
總計.....	<u>45,499</u>	<u>100.0</u>	<u>49,463</u>	<u>100.0</u>	<u>37,015</u>	<u>100.0</u>	<u>45,697</u>	<u>100.0</u>

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額為應收賬款及合約資產的撥備。我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，分別錄得金融資產及合約資產減值虧損淨額人民幣5.5百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣49.9百萬元。有關更多詳情請參閱「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日止九個月的比較—金融資產及合約資產減值虧損淨額」。

### 其他開支

我們的其他開支主要包括匯兌虧損及貨幣波動產生的匯兌差額。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得其他開支分別為零、人民幣13千元、人民幣156千元及人民幣734千元。

### 財務成本

我們的財務成本主要包括(i)計息銀行及其他借貸利息，(ii)租賃負債利息及(iii)現金折扣。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的財務成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣3.6百萬元。

## 財務資料

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免指過往年度結轉的遞延所得稅。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得的所得稅抵免分別為人民幣5.3百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣2.0百萬元。

我們於中國內地設立的附屬公司須根據中國內地企業所得稅法對應課稅利潤按法定稅率25%繳稅。我們於2020年被評為「高新技術企業」，並於2021年至2023年享有15%的優惠稅率。該資質已於2023年續期，使我們於2024年至2026年享有15%的優惠稅率。

### 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日止九個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣239.8百萬元增加71.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣410.1百萬元，主要由於產業機器人解決方案的銷售額有所增長。

我們來自智能具身產業機器人解決方案銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣231.1百萬元增加73.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣401.4百萬元，主要由於來自清潔能源技術領域客戶的收入增加，輔以光模塊領域客戶的收入確認，部分被來自電子與半導體領域客戶的收入減少所抵銷。我們銷售其他產品及服務產生的收入保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為人民幣8.7百萬元及截至2025年9月30日止九個月為人民幣8.7百萬元。

#### 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180.7百萬元增加54.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣278.5百萬元，主要由於材料成本增加人民幣80.5百萬元，歸因於應我們收入增長而確認的材料金額較高。

#### 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59.1百萬元增加122.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣131.7百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的24.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的32.1%。

## 財務資料

我們智能具身產業機器人解決方案的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的24.4%增至截至2025年9月30日止九個月的32.2%，主要受惠於隨著銷量增加帶來的規模經濟效應，特別是在清潔能源技術領域，使我們的生產與採購單位成本有所降低。其他的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的31.9%下降至截至2025年9月30日止九個月的28.2%，主要由於我們因處置所購入的若干存貨而產生虧損。該等銷售主要涉及我們與一家重疊的供應商集團／客戶集團訂立的若干抵銷安排，據此，我們採購光伏組件，以抵銷未償還的應收款項，其後已轉售部分所購光伏組件。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商重疊」。

### 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19.2百萬元增加16.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣22.4百萬元，主要歸因於增值稅退稅增加人民幣4.6百萬元、利息收入增加人民幣1.1百萬元，部分被期內政府補助減少人民幣2.1百萬元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.6百萬元增加25.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.0百萬元，主要由於股份支付增加人民幣1.2百萬元及僱員薪酬增加人民幣0.8百萬元，主要由於我們招聘更多銷售人員以支持業務擴張。

### 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11.2百萬元增加67.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.7百萬元，主要由於專業服務費增加人民幣5.3百萬元、股份支付增加人民幣1.8百萬元以及差旅、辦公及業務發展開支增加人民幣1.2百萬元。該等增加部分被僱員薪酬減少人民幣0.9百萬元所抵銷。

### 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37.0百萬元增加23.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣45.7百萬元，主要由於股份支付增加人民幣6.1百萬元及僱員薪酬增加人民幣1.4百萬元，主要由於我們的研發團隊擴大，以及薪金及股份支付增加。

## 財務資料

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6.3百萬元顯著增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣49.9百萬元，主要由於就兩名客戶的貿易應收款項及合約資產確認信貸虧損。為追回未償款項，我們已於2025年對該等客戶提起訴訟。截至2025年9月30日，與該兩名客戶相關的應收賬款及合約資產淨額已撇減至零。有關更多詳情請參閱「業務－客戶與供應商重疊」。

### 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156千元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣734千元，主要由於匯率波動。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.5百萬元增加40.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元，主要由於借貸增加導致計息銀行及其他借貸利息增加人民幣1.0百萬元。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.5百萬元減少44.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.0百萬元，主要由於淨利潤增加導致遞延稅項資產減少。

### 期內利潤

基於上述原因，我們的期內利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣15.0百萬元增加69.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.5百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣206.9百萬元增加76.9%至2024年的人民幣365.9百萬元，主要由於智能具身產業機器人解決方案的銷售增長。

## 財務資料

我們來自智能具身產業機器人解決方案銷售的收入由2023年的人民幣189.2百萬元增加85.5%至2024年的人民幣351.1百萬元，主要由於來自清潔能源技術領域以及電子與半導體領域客戶的收入增加，部分被來自其他領域客戶的收入減少所抵銷。此增加被其他產品及服務的銷售收入由2023年的人民幣17.6百萬元減少16.3%至2024年的人民幣14.8百萬元所部分抵銷，主要由於我們戰略性地專注於智能具身產業機器人解決方案的銷售。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣160.3百萬元增加70.2%至2024年的人民幣272.8百萬元。該增加主要由於材料成本增加人民幣97.2百萬元，主要由隨收入增長而確認的材料數量增加所帶動。

### 毛利及毛利率

鑒於上文所述，我們的毛利由2023年的人民幣46.6百萬元增加99.6%至2024年的人民幣93.0百萬元。我們的毛利率由2023年的22.5%增加至2024年的25.4%。

我們智能具身產業機器人解決方案的毛利率由2023年的20.5%增至2024年的25.9%，此乃主要歸因於隨著銷量增加帶來的規模經濟效應。其他的毛利率由2023年的43.8%下降至2024年的14.0%，主要由於加速處置若干存貨而產生虧損。該等處置涉及我們與一家重疊的供應商集團／客戶集團訂立的若干抵銷安排，據此，我們採購光伏組件，以抵銷未償還的應收款項，其後已轉售部分所購光伏組件。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶與供應商重疊」。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣30.2百萬元減少5.6%至2024年的人民幣28.5百萬元。該減少主要由於政府補助減少人民幣3.4百萬元，部分被按公允價值計入損益的金融資產投資收益、匯兌收益淨額的增加及其他所抵銷。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣9.2百萬元增加54.9%至2024年的人民幣14.3百萬元。此乃主要由於僱員薪酬因我們銷售團隊擴充增加人民幣2.1百萬元以及其他開支增加人民幣1.1百萬元，主要包括業務認證開支。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣12.5百萬元增加15.1%至2024年的人民幣14.4百萬元。此乃主要由於僱員薪酬增加人民幣2.8百萬元，部分被專業服務費減少人民幣1.2百萬元所抵銷(主要由於我們於2023年因先前A股上市嘗試而產生更多專業服務費)。

### 研發成本

我們的研發開支由2023年的人民幣45.5百萬元增加8.7%至2024年的人民幣49.5百萬元。此乃主要由於僱員薪酬增加人民幣2.8百萬元，主要歸因於我們的研發團隊擴大及其他增加人民幣1.4百萬元。

### 金融資產及合約資產減值虧損淨額

我們的金融資產及合約資產減值虧損淨額由2023年的人民幣5.5百萬元顯著增加63.6%至2024年的人民幣9.0百萬元，主要由於收入增加，導致貿易應收款項及應收票據以及合約資產金額增加。

### 其他開支

我們的其他開支由2023年的零增至2024年的人民幣13千元，主要由於匯率波動。

### 財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣0.2百萬元增至2024年的人民幣4.0百萬元。此乃主要由於借貸增加導致計息銀行及其他借貸利息增加人民幣3.8百萬元。

### 所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣5.3百萬元減少56.1%至2024年的人民幣2.3百萬元，主要由於淨利潤增加導致遞延稅項資產減少。

### 年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由2023年的人民幣9.1百萬元顯著增加257.4%至2024年的人民幣32.6百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，其乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	5,160	16,395	16,584
定期存款.....	-	52,115	-
使用權資產.....	13,393	11,480	10,046
無形資產.....	4,270	3,756	3,955
合約資產.....	104	7,531	3,730
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	-	43	43
遞延稅項資產.....	23,987	26,332	28,285
<b>非流動資產總額.....</b>	<b>46,914</b>	<b>117,652</b>	<b>62,643</b>
<b>流動資產</b>			
存貨.....	733,779	822,209	664,410
貿易應收款項及應收票據 按公允價值計入其他全面 收益的金融資產.....	135,060	152,536	165,065
合約資產.....	22,277	69,801	64,609
15,611	20,473	39,425	
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	43,800	9,349	12,379
按公允價值計入損益的 金融資產.....	-	1,500	7,030
已抵押存款.....	20,013	-	-
定期存款.....	-	-	53,274
可收回所得稅.....	-	1,215	1,453
現金及現金等價物.....	103,166	58,426	68,491
<b>流動資產總值.....</b>	<b>1,073,706</b>	<b>1,135,509</b>	<b>1,076,136</b>

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	417,630	235,891	136,420
其他應付款項及應計費用	47,545	31,957	31,231
計息銀行借貸	27,320	161,140	217,842
合約負債	457,548	577,787	501,631
租賃負債	1,563	1,680	-
撥備	862	1,570	2,425
<b>流動負債總額</b>	<b>952,468</b>	<b>1,010,025</b>	<b>889,549</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>121,238</b>	<b>125,484</b>	<b>186,587</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>168,152</b>	<b>243,136</b>	<b>249,230</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸	-	41,686	10,976
租賃負債	1,680	-	-
撥備	172	259	257
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,852</b>	<b>41,945</b>	<b>11,233</b>
<b>負債總額</b>	<b>954,320</b>	<b>1,051,970</b>	<b>900,782</b>
<b>資產淨值</b>	<b>166,300</b>	<b>201,191</b>	<b>237,997</b>
<b>權益</b>			
股本	52,500	52,500	52,500
儲備	113,800	148,691	185,497
<b>權益總額</b>	<b>166,300</b>	<b>201,191</b>	<b>237,997</b>

## 財務資料

### 資產

#### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括運輸工具、機器、辦公設備及電子設備、租賃物業裝修以及在建工程。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>物業、廠房及設備</b>			
運輸工具.....	75	60	48
機器.....	587	530	679
辦公設備及電子設備.....	2,464	1,811	1,234
租賃物業裝修.....	832	153	31
在建工程.....	1,202	13,841	14,592
<b>總計.....</b>	<b>5,160</b>	<b>16,395</b>	<b>16,584</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣5.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於在建工程增加人民幣12.6百萬元，主要歸因於我們於蘇州的新廠房建設。

截至2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，為人民幣16.6百萬元，主要由於主要與我們於蘇州的新廠房建設有關的在建工程增加人民幣0.8百萬元。

## 財務資料

### 使用權資產

我們的使用權資產主要指(i)用於研發測試及生產組裝的租賃廠房及物業，及(ii)土地使用權。下表載列我們截至所示日期的使用權資產明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>使用權資產</b>			
廠房及物業.....	3,279	1,705	524
土地使用權.....	10,114	9,775	9,522
<b>總計 .....</b>	<b>13,393</b>	<b>11,480</b>	<b>10,046</b>

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣11.5百萬元，主要歸因於廠房及物業折舊導致廠房及物業減少人民幣1.6百萬元。截至2025年9月30日，該金額進一步減少至人民幣10.0百萬元，主要歸因於廠房及物業減少人民幣1.2百萬元，主要由於廠房及物業折舊。

### 無形資產

我們的無形資產包括我們的軟件。我們的無形資產由截至2023年12月31日的人民幣4.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣3.8百萬元，主要由於2024年無形資產攤銷。截至2025年9月30日，該金額增加至人民幣4.0百萬元，主要由於於2025年購買新軟件。

### 遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的人民幣24.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣26.3百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人人民幣28.3百萬元，主要由於存貨撥備增加及貿易應收款項撥備增加。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要指(i)原材料，主要指用於我們機器人生產的零部件及配件，(ii)在製品，主要指生產中的產品，(iii)製成品，其包括已製造但並未發運予客戶的機器人，及(iv)交付貨物，包括已交付但未經客戶驗收的機器人。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>存貨</b>			
原材料.....	38,311	28,057	30,854
在製品.....	30,162	13,846	18,978
製成品.....	19,743	14,163	18,536
交付貨物.....	645,563	766,143	596,042
<b>總計.....</b>	<b>733,779</b>	<b>822,209</b>	<b>664,410</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣733.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣822.2百萬元，主要由於交付貨物增加，反映出已交付予客戶但尚未驗收產品的增加。原材料、在製品及製成品的期末金額有所波動，乃由於存貨盤點期間的物料狀態存在變動所致。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣822.2百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣664.4百萬元，主要由於(i)現有訂單的驗收快於新交付貨品的增加及(ii)我們實施的多項旨在加快客戶驗收的措施導致交付貨物減少。

下表載列於所示期間我們的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
存貨週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	1,090	1,044	1,204	729

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於某一期間的期初及期末存貨結餘平均值除以該期間的銷售成本，並乘以該期間的實際天數(即2023年為365天，2024年為366天，截至2024年9月30日止九個月為274天，以及截至2025年9月30日止九個月為273天)。

## 財務資料

於往績記錄期間，相對較長的存貨週轉天數乃主要由於我們對智能具身產業機器人解決方案銷售收入的收入確認政策，該收入僅於收到客戶驗收後方予確認。已交付予客戶的智能具身產業機器人解決方案在客戶驗收確認之前仍記錄為存貨，該驗收須經客戶簽署確認書正式認可，證明機器人解決方案符合指定要求並完全達到客戶滿意的使用狀態。我們與客戶訂立之合約通常並無訂明指定驗收期。

鑒於我們智能具身產業機器人解決方案的定製性質，從交付到驗收的期間通常涉及現場部署、系統集成、多個機器人的協調、眾多技術指標的測試。因此，客戶驗收本質上是一個漫長的過程，其須由客戶完成，以便客戶在驗收前確認其對我們的產品滿意。因此，客戶的最終驗收及付款(尤其是清潔能源技術領域的客戶)可能會耗時良久。這可能導致資產負債表錄有大量存貨，遠高於相關期間的銷售成本。該情況進一步導致往績記錄期間的存貨週轉期(按某一期間的期初末存貨結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的實際天數計算得出)會延長。於往績記錄期間，我們曾經歷較長之驗收期(即交付與收入確認之間的時間差)，通常介乎六至18個月。由於合約中未訂明指定驗收期，我們客戶的驗收期或會因項目而異。此外，我們的客戶可能因產能利用率不足及下游需求疲弱而延遲驗收。

作為我們在該種以項目為基礎的業務中的典型商業安排的一部分，各項目的交付通常在一段時間內分幾個階段進行，而客戶驗收僅在所有交付、集成及測試工作完成後方可進行。因此，驗收時間因項目而異。我們通常將客戶付款分設為四期，包括(i)20%至30%按金，(ii)30%至40%款項於付運前後支付，(iii)30%款項於驗收後支付，及(iv)餘下10%款項(作為質保金)於驗收後一至兩年(如無問題)支付。值得注意的是，截至2025年9月30日，就已交付的智能具身產業機器人解決方案而言，約83%的相應付款已收到並確認為合約負債。

我們亦與客戶密切協作，推動驗收流程進展。其中包括，我們已成立專項小組及專門團隊，與客戶密切配合監控驗收進展，並及時解決客戶對我們產品或規格提出的各項疑慮。

## 財務資料

我們的存貨週轉天數由2023年的1,090天減少至2024年的1,044天，並由截至2024年9月30日止九個月的1,204天減少至截至2025年9月30日止九個月的729天，主要歸因於存貨管理增強。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未動用存貨中約人民幣58.6百萬元，或8.8%，已於其後被消耗或使用。

### 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就我們的智能具身產業機器人解決方案應收客戶的未償還款項。下表載列我們截至所示日期按性質劃分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
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>貿易應收款項及應收票據</b>			
貿易應收款項 .....	83,014	143,309	197,803
應收銀行承兌匯票 .....	56,119	26,314	20,912
應收商業承兌匯票 .....	-	-	2,100
應收關聯公司款項 .....	5,410	99	6,136
<b>總計 .....</b>	<b>144,543</b>	<b>169,722</b>	<b>226,951</b>
減值撥備 .....	(9,483)	(17,186)	(61,886)
<b>貿易應收款項及應收票據淨額 .....</b>	<b>135,060</b>	<b>152,536</b>	<b>165,065</b>

我們的貿易應收款項及應收票據淨額由截至2023年12月31日的人民幣135.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣152.5百萬元，主要由於貿易應收款項增加，其與我們的收入增加一致。此增加被以下各項所抵銷：(i)應收銀行承兌匯票減少，主要由於我們接受商業承兌匯票形式的新結算方式，導致銀行承兌匯票的使用減少，及(ii)應收關聯公司款項因收回應收款項而減少。截至2025年9月30日，該金額進一步增加至人民幣165.1百萬元，此乃貿易應收款項、應收關聯公司款項及應收商業承兌匯票增加的淨影響，與我們於該期間的收入增加一致。此等增加部分被應收銀行承兌匯票減少及減值撥備增加所抵銷。

## 財務資料

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得貿易應收款項減值撥備。我們已對貿易應收款項及應收票據進行減值分析以計量預期信貸虧損，我們認為於往績記錄期間我們已就貿易應收款項及應收票據計提充足的減值撥備。有關貿易應收款項及應收票據減值撥備的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

下表載列於所示期間我們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日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
貿易應收款項及應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> ...	190	144	171	106

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該期間的收入再乘以該期間的實際天數(即2023年為365天，2024年為366天，截至2024年9月30日止九個月為274天，以及截至2025年9月30日止九個月為273天)。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數從2023年的190天減少至2024年的144天，並從截至2024年9月30日止九個月的171天減少至截至2025年9月30日止九個月的106天，原因為加速應收款項的催收。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2025年	
			(人民幣千元)	
1年內.....	121,189	134,547	131,910	
1至2年.....	11,947	14,286	26,769	
2至3年.....	1,924	3,703	6,386	
總計.....	<b>135,060</b>	<b>152,536</b>	<b>165,065</b>	

## 財務資料

賬齡超過一年的結餘增加乃主要由於貿易應收款項增加，其與我們的收入增加一致。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還貿易應收款項及應收票據約人民幣20.4百萬元，或9.0%已於其後結清。

### **按公允價值計入其他全面收益的金融資產**

我們的按公允價值計入其他全面收益的金融資產主要指我們於往績記錄期間的應收票據。我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產由2023年12月31日的人民幣22.3百萬元增加至2024年12月31日的人民幣69.8百萬元，主要由於歸類為應收票據的銀行承兌匯票增加。該金額於2025年9月30日減少至人民幣64.6百萬元，主要歸因於結算若干銀行承兌匯票。

### **合約資產**

我們的合約資產(包括流動及非流動部分)主要指以保修期屆滿為條件的保留代價。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣15.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣28.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣43.2百萬元，與我們的業務增長一致。

## 財務資料

### 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(包括流動部分及非流動部分)主要包括可抵扣進項增值稅、預付供應商款項、按金、其他應收款項、[編纂]開支及長期資產預付款項。下表載列於所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>預付款項、其他應收款項 及其他資產</b>			
<b>流動部分</b>			
可抵扣進項增值稅 .....	20,354	-	-
預付供應商款項 .....	14,940	2,389	5,445
按金 .....	6,452	4,704	4,800
其他應收款項 .....	2,738	3,052	2,672
[編纂]開支 .....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	44,484	10,145	13,541
減值準備 .....	(684)	(796)	(1,162)
<b>小計 .....</b>	<b>43,800</b>	<b>9,349</b>	<b>12,379</b>
<b>非流動部分</b>			
長期資產預付款項 .....	-	43	43
<b>總計 .....</b>	<b>43,800</b>	<b>9,392</b>	<b>12,422</b>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣43.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣9.4百萬元，主要由於(i)可抵扣進項增值稅減少，反映銷售額增加、開票增加以及待抵扣購買增值稅減少；(ii)預付供應商款項減少，及(iii)按金減少。

## 財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣12.4百萬元，主要歸因於預付供應商款項增加，主要由於原材料採購增加。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還預付款項、其他應收款項及其他資產中，約人民幣3.9百萬元或28.4%已於隨後結清。

### **按公允價值計入損益的金融資產**

我們的按公允價值計入損益的金融資產主要指我們購買的理財產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2023年12月31日的零增加至截至2024年12月31日的人民幣1.5百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣7.0百萬元，主要由於我們購入理財產品。

### **已抵押存款**

我們的已抵押存款由截至2023年12月31日的人民幣20.0百萬元減少至截至2024年12月31日及2025年9月30日的零及零，主要由於銀行不再就銀行承兌匯票要求已抵押存款。

### **定期存款**

我們的定期存款指我們的固定期限銀行存款，包括一年內到期的即期定期存款，以及一年以上到期的非即期定期存款。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的定期存款分別為零、人民幣52.1百萬元及人民幣53.3百萬元，反映我們於2024年存放的定期存款。

### **現金及現金等價物**

我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣103.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣58.4百萬元，乃由於我們於2024年底購買交易性金融資產及投資於存款證明。該金額進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣68.5百萬元，反映向客戶收取的款項增加。

## **負債**

### **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應付原材料供應商的款項。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣417.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣235.9百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣136.4百萬元，主要由於加速支付所致。

## 財務資料

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
			(未經審核)	
貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 <sup>(1)</sup> .....	572	438	490	183

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數乃透過將該期間期初及期末貿易應付款項及應付票據餘額的算術平均值除以同期銷售成本，然後乘以該期間的實際天數(即2023年為365天，2024年為366天，截至2024年9月30日止九個月為274天，以及截至2025年9月30日止九個月為273天)。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的572天減少至2024年的438天，並由截至2024年9月30日止九個月的490天減少至截至2025年9月30日止九個月的183天，主要歸因於及時結算。

下表載列我於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2025年	
			(人民幣千元)	
一年以內 .....	417,630	184,846	114,607	
一至兩年 .....	-	51,045	12,903	
兩至三年 .....	-	-	8,910	
<b>總計 .....</b>	<b>417,630</b>	<b>235,891</b>	<b>136,420</b>	

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還貿易應付款項及應付票據中，約人民幣41.0百萬元或30.1%已於隨後結清。

## 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包括：僱員薪酬及應付予我們僱員的福利、其他應付稅項、服務應付款項、其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
<b>其他應付款項及應計費用</b>			
薪酬及福利應付款項.....	19,893	16,735	17,452
其他應付稅項 .....	18,549	7,602	5,554
服務應付款項 .....	7,166	5,982	6,444
其他應付款項 .....	1,852	1,540	1,665
應計費用.....	85	98	116
<b>總計 .....</b>	<b>47,545</b>	<b>31,957</b>	<b>31,231</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣47.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣32.0百萬元，主要由於(i)薪酬及福利應付款項減少，主要與僱員人數的結構性變動有關；及(ii)其他應付稅項減少，主要由於2023年的若干客戶訂單付款於2024年開具發票。我們的其他應付款項及應計費用進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣31.2百萬元，主要由於其他應付稅項減少，因為我們於2023年收到的清潔能源技術行業訂單增加相關的增值稅於2024年確認並開具發票。

### 計息銀行借貸

我們的計息銀行借貸(包括流動及非流動部分)主要指來自銀行及其他金融機構的短期及長期借貸。我們的計息銀行借貸從截至2023年12月31日的人民幣27.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣202.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣228.8百萬元，主要由於為支持業務營運而增加借貸。

## 財務資料

### 合約負債

我們的合約負債主要指客戶就尚未確認為收入的訂單支付的預付款項，乃於客戶財務驗收前支付。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣457.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣577.8百萬元，主要由於因待驗收項目而增加客戶訂單及收取更高金額的預付款項。我們的合約負債減少至截至2025年9月30日的人民幣501.6百萬元，主要由於收取的待驗收訂單預付款項隨後於2025年驗收時確認為收入。

### 租賃負債

我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)主要與我們租賃的辦公室及研發中心有關。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的零，主要由於租賃期屆滿。

### 撥備

我們的撥備(包括流動及非流動部分)主要包括售後質保撥備。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣2.7百萬元，主要由於售後質保金額增加，這與收入增加一致。

### 流動資金及資金來源

我們過往主要透過經營活動產生現金及銀行借貸撥付現金需求。**[編纂]**後，我們擬透過經營活動及可用銀行融資產生的現金、**[編纂]**，以及(如需)其他未來股權及債務融資活動，為我們的未來資本需求撥付資金。我們目前預計，近期用於營運資金的融資可用性不會有任何重大變動。截至2025年11月30日，我們尚有未動用的銀行融資額度為人民幣1,031.9百萬元，該等額度均已獲承諾且不受限制。我們預計未來用於營運資金的融資可用性不會發生變化。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	未經審核			
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	78,503	(149,963)	(180,060)	(3,151)
投資活動所用現金流量 淨額.....	(16,779)	(65,003)	(69,548)	(6,690)
融資活動所得現金流量 淨額.....	25,629	169,918	197,193	20,291
<b>現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....</b>	<b>87,353</b>	<b>(45,048)</b>	<b>(52,415)</b>	<b>10,450</b>
年初／期初現金及 現金等價物 .....	15,674	103,166	103,166	58,426
外幣匯率變動影響， 淨額.....	139	308	(11)	(385)
<b>年末／期末現金及 現金等價物 .....</b>	<b>103,166</b>	<b>58,426</b>	<b>50,740</b>	<b>68,491</b>

## 財務資料

### 經營活動所得／(所用)現金流量淨額

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3.2百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣23.5百萬元，經調整(i)若干非現金或非經營項目，主要包括金融資產減值虧損淨額及合約資產淨額人民幣49.9百萬元及股份支付開支人民幣11.3百萬元。該等數額進一步受到(ii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動所影響，包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣99.5百萬元，(b)合約負債減少人民幣76.2百萬元及(c)貿易應收款項及應收票據增加人民幣57.2百萬元，部分由對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括存貨減少人民幣157.4百萬元。

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣150.0百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣30.3百萬元，經調整(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)存貨減值虧損人民幣17.1百萬元及(b)金融資產減值虧損及合約資產淨額人民幣9.0百萬元；(ii)對現金流量產生負面影響的營運資金變動，包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣181.7百萬元，(b)存貨增加人民幣105.5百萬元，(c)按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣47.5百萬元及(d)貿易應收款項及應收票據增加人民幣25.2百萬元。該等數額部分被對現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，包括(a)合約負債增加人民幣120.2百萬元，(b)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣34.3百萬元及(c)已抵押存款減少人民幣20.0百萬元。

於2023年，經營活動所得現金淨額為人民幣78.5百萬元，主要由於除所得稅前利潤人民幣3.8百萬元，經調整(i)若干非現金或非經營項目，主要包括(a)金融資產減值虧損及合約資產淨額人民幣5.5百萬元及(b)存貨減值虧損人民幣5.0百萬元；及(ii)對現金流量產生正面影響的營運資金變動，包括(a)貿易應付及應付票據增加人民幣333.3百萬元，(b)合約負債增加人民幣328.9百萬元，及(c)其他應付款項及應計費用增加人民幣23.8百萬元，其由對現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，包括(a)存貨增加人民幣515.3百萬元，(b)貿易應收款項及應收票據增加人民幣59.4百萬元及(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣31.6百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

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6.7百萬元，主要由於用於添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣131.0百萬元，該數額被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣125.6百萬元大幅抵銷。

## 財務資料

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣65.0百萬元，主要由於用於添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣173.5百萬元，用於存入定期存款人民幣73.6百萬元，以及用於購入物業、廠房及設備以及土地使用權項目人民幣13.1百萬元。該等數額部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣173.1百萬元及提取定期存款所得人民幣22.1百萬元抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元，主要由於用於添置按公允價值計入損益的金融資產人民幣135.0百萬元，用於存入定期存款人民幣75.3百萬元，用於購入物業、廠房及設備以及土地使用權項目人民幣12.6百萬元以及用於添置無形資產人民幣4.5百萬元。該等數額部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣135.3百萬元及提取定期存款所得人民幣75.3百萬元抵銷。

### 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20.3百萬元，主要由於新增銀行貸款所得人民幣182.6百萬元，該金額被用於償還銀行貸款人民幣156.7百萬元、用於已付利息人民幣3.5百萬元以及用於租賃付款的本金部分人民幣1.7百萬元所大幅抵銷。

於2024年，融資活動所得現金淨額為人民幣169.9百萬元，主要由於新增銀行貸款所得人民幣215.4百萬元。該數額被用於償還銀行貸款人民幣40.0百萬元、已付利息人民幣3.8百萬元以及租賃付款的本金部分人民幣1.6百萬元所大幅抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣25.6百萬元，主要由於新增銀行貸款所得人民幣27.3百萬元。該數額被用於租賃付款的本金部分人民幣1.6百萬元所部分抵銷。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	733,779	822,209	664,410	625,277
貿易應收款項及應收票據 ..	135,060	152,536	165,065	187,465
按公允價值計入其他全面收 益的金融資產 .....	22,277	69,801	64,609	63,377
合約資產 .....	15,611	20,473	39,425	40,214
預付款項、其他應收款項及 其他資產 .....	43,800	9,349	12,379	11,079
按公允價值計入損益的金融 資產 .....	–	1,500	7,030	–
已抵押存款 .....	20,013	–	–	–
定期存款 .....	–	–	53,274	53,245
可收回所得稅 .....	–	1,215	1,453	1,453
現金及現金等價物 .....	103,166	58,426	68,491	68,099
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,073,706</b>	<b>1,135,509</b>	<b>1,076,136</b>	<b>1,050,209</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 ..	417,630	235,891	136,420	132,704
其他應付款項及應計費用 ..	47,545	31,957	31,231	31,769
計息銀行借貸 .....	27,320	161,140	217,842	213,267
合約負債 .....	457,548	577,787	501,631	486,257
租賃負債 .....	1,563	1,680	–	–
撥備 .....	862	1,570	2,425	2,246
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>952,468</b>	<b>1,010,025</b>	<b>889,549</b>	<b>866,243</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>121,238</b>	<b>125,484</b>	<b>186,587</b>	<b>183,966</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年9月30日的人民幣186.6百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣184.0百萬元，主要由於流動資產總值減少人民幣25.9百萬元，部分被流動負債總額減少人民幣23.3百萬元所抵銷。我們的流動負債總額減少，乃由於(i)計息銀行借貸減少人民幣4.5百萬元以及合約負債減少人民幣15.3百萬元。我們的流動資產總值減少，主要由於(i)存貨減少人民幣39.1百萬元、按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣7.0百萬元以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣1.2百萬元，部分被(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.4百萬元以及合約資產增加人民幣0.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣186.6百萬元，主要由於流動負債總額減少人民幣120.5百萬元，部分被流動資產總值減少人民幣59.4百萬元所抵銷。我們的流動負債總額減少，乃由於(i)合約負債減少人民幣76.2百萬元、貿易應付款項及應付票據減少人民幣99.5百萬元、租賃負債減少人民幣1.7百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣0.8百萬元，部分被(ii)計息銀行借貸增加人民幣56.7百萬元以及撥備增加人民幣0.8百萬元所抵銷。我們的流動資產總值減少，主要由於(i)存貨減少人民幣157.8百萬元以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣5.2百萬元，部分被(ii)定期存款增加人民幣53.3百萬元、合約資產增加人民幣18.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣12.6百萬元、現金及現金等價物增加人民幣10.1百萬元、按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣5.5百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣121.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣125.5百萬元，主要由於流動資產總值增加人民幣61.8百萬元，部分被流動負債總額增加人民幣57.5百萬元所抵銷。我們的流動資產總值增加，乃由於(i)存貨增加人民幣88.4百萬元、按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣47.5百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.4百萬元、合約資產增加人民幣4.9百萬元以及按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1.5百萬元，部分被(ii)現金及現金等價物減少人民幣44.8百萬元，預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣34.5百萬元以及已抵押存款減少人民幣20.0百萬元所抵銷。我們的流動負債總額增加，主要由於計息銀行借貸增加人民幣133.8百萬元及合約負債增加人民幣120.3百萬元，部分被(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣181.7百萬元以及其他應付款項及應計費用減少人民幣15.5百萬元所抵銷。

### 營運資金充足率

我們的董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括[編纂]的估計所得款項淨額及預期經營活動產生的現金，我們有充足的營運資金來滿足我們現時以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

## 財務資料

### 債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日		截至	截至
	2023年	2024年	9月30日	11月30日
			2025年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動</b>				
計息銀行借貸 .....	27,320	161,140	217,842	213,267
租賃負債 .....	1,563	1,680	-	-
<b>小計 .....</b>	<b>28,883</b>	<b>162,820</b>	<b>217,842</b>	<b>213,267</b>
<b>非流動</b>				
計息銀行借貸 .....	-	41,686	10,976	10,976
租賃負債 .....	1,680	-	-	-
<b>小計 .....</b>	<b>1,680</b>	<b>41,686</b>	<b>10,976</b>	<b>10,976</b>
<b>總計 .....</b>	<b>30,563</b>	<b>204,506</b>	<b>228,818</b>	<b>224,243</b>

### 計息銀行借貸

有關我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日之計息銀行借貸的更多詳情，請參閱「—綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論—負債—計息銀行借貸」。我們截至2025年11月30日之計息銀行借貸(包括流動及非流動部分)為人民幣224.2百萬元。於往績記錄期間，我們的計息銀行貸款實際利率介乎2.1%至3.1%之間。

我們的銀行貸款載列中國商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借貸方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行貸款或其他借貸或違反契諾。

## 財務資料

### 租賃負債

有關我們截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日之租賃負債的更多詳情，請參閱「—綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論—負債—租賃負債」。我們截至2025年11月30日之租賃負債為零。

### 債務聲明

除上文所討論者外，截至2025年11月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契諾會顯著限制我們取得未來融資的能力。截至2025年11月30日，我們並無其他重大外債融資計劃。

我們的董事確認：(i)自2025年11月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何債務違約或違反契諾。

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債或擔保。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與購買土地使用權、購買物業、廠房、設備及無形資產有關。我們的資本開支於2023年及2024年分別為人民幣17.1百萬元及人民幣13.1百萬元，並於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣9.2百萬元及人民幣1.4百萬元。我們擬以股本及債務融資的所得款項淨額以及綜合財務狀況表上的現金狀況為我們的未來資本開支提供資金。

### 資本承擔

於往績記錄期間，我們並無任何重大合約義務承擔。

## 財務資料

### 主要財務指標

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的節選財務指標。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	%			
	(未經審核)			
<b>盈利能力指標</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	22.5	25.4	24.6	32.1
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	4.4	8.9	6.3	6.2
經調整淨利潤率 <sup>(3)</sup> .....	5.7	9.5	6.9	9.8
	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2025年	
<b>流動性指標</b>				
流動比率(倍) <sup>(4)</sup> .....	1.1	1.1	1.2	

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以期內收入。
- (2) 淨利潤率等於淨利潤除以期內收入。
- (3) 經調整淨利潤率等於經調整淨利潤除以期內收入。
- (4) 流動比率等於各年／期末的流動資產除以流動負債。

### 重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關我們重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

董事認為本文件附錄一所載會計師報告附註35所載各項重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，我們的重大關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄業績或令我們的歷史業績不能反映我們未來的表現。

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

### 財務風險

我們的主要金融工具包括計息銀行借貸，現金及現金等價物，定期存款及已抵押存款。該等金融工具的主要目的是為我們的營運籌集資金。我們有多項其他金融資產及負債(如貿易應收款項及貿易應付款項)，均直接來自於我們的營運。

我們的金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並議定管理該等風險的政策，概述如下。

#### 利率風險

我們所面對的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務責任有關。我們的政策為使用固定及可變利率債務混合的方式來控制利息成本。

#### 外幣風險

我們面臨著交易貨幣風險。有關風險因營運單位以該單位功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。

#### 信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有期望以信貸條款進行交易的客戶均須經過信用核證流程。另外，應收結餘以持續基準監察。

#### 流動資金風險

我們監測並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以便為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。我們的目標為透過使用計息銀行借貸以及租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

有關更多詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

### 股息

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。

## 財務資料

截至最後實際可行日期，我們並無設立正式股息政策或固定派息比率。中國法律規定，股息僅可自我們的可分派利潤中派付。可分派利潤指我們的稅後利潤，減去我們須劃撥至法定及其他儲備的金額。根據組織章程細則，董事會於未來可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用的現金，以及其當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。宣派及派付股息以及股息金額均將受章程文件、適用的中國法律及股東批准的規限。

[編纂]完成後，我們可能主要以現金或我們認為適當的股票宣派及支付股息。未來宣派或派付任何股息的決定將取決於(其中包括)本公司的盈利能力、營運及發展計劃、外部融資環境、資金成本、本公司現金流以及董事可能認為相關的其他因素。我們未來的派息能力亦取決於我們是否能從附屬公司獲得派息。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的預計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，佔我們來自[編纂]的約[編纂]。預計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，以及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。預計[編纂]中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸屬於向[編纂]新股份，並將於[編纂]完成後作為權益扣減項目列賬。預期約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將於[編纂]完成前後於損益中扣除。該計算可根據已產生或將產生的實際金額予以調整。以上[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際數額可能與此估計不同。

## 財務資料

[ 編纂 ]

### 並無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日(即本文件「附錄一—會計師報告」所載我們最新綜合財務報表的結算日期)起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何根據上市規則第13.13至13.19條須予披露的情況。