

財務資料

以下討論及我們的分析應連同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根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點。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。然而，實際結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明朗因素，而我們的實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預期的結果有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供之資料，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年分別指截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是全球通用智能移動機器人專家，致力於實現機器人在不同環境、不同行業、不同任務下的全場景應用。我們通過自主研發生產的核心技術平台、智能移動機器人及集成軟件系統為客戶提供一站式解決方案。根據灼識諮詢的資料，截至最後實際可行日期，以訂單額計，我們已成為全球前十大智能移動機器人公司。於工業智能移動機器人領域，根據灼識諮詢的資料，以訂單額計，我們已成為全球前五大公司及中國前三大公司。

於往績記錄期間，我們實現穩步強勁增長。我們的收入由2023年的人民幣75.0百萬元增加至2024年的人民幣114.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣201.1百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣14.8百萬元增加至2024年的人民幣27.8百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.8百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為19.7%、24.2%、17.2%及28.0%。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們錄得淨虧損分別為人民幣113.8百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣72.1百萬元。於各相應期間，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣78.5百萬元、人民幣78.4百萬元、人民幣67.2百萬元及人民幣35.6百萬元。

財務資料

編製基準

歷史財務資料及中期財務資料乃按照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。本集團於編製整個有關期間及中期財務資料涵蓋期間的歷史財務資料及中期財務資料時，已提前採納自2025年1月1日起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條文。重要會計政策載於本文件附錄一附註2.3。

歷史財務資料及中期財務資料均按歷史成本慣例編製，除以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資已按公允價值計量外。

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料及中期財務資料須採用若干重大會計估計。管理層於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一的會計師報告附註3中披露。

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。

全球智能機器人行業的發展及市場滲透率

我們於全球智能機器人領域營運，在技術進步、應用成本下降及應用場景擴大的驅動下，該領域近年經歷快速擴張，並持續經歷重大的技術及商業變革。根據灼識諮詢的資料，按銷售收益計，全球智能機器人市場規模從2020年的人民幣137億元增至2024年的人民幣471億元，2020年至2024年的複合年增長率為36.1%，並預計到2030年將達到人民幣6,497億元，2025年至2030年的複合年增長率為53.3%。此行業的發展軌跡，連同我們客戶所處行業的增長動態，直接影響我們的業務營運、財務表現、經營業績及長期增長前景。

財務資料

根據灼識諮詢的資料，在全球智能機器人市場中全球智能移動機器人解決方案市場(按銷售收益計)以37.6%的複合年增長率，由2020年的人民幣98億元增至2024年的人民幣352億元，並預期將繼續以34.0%的複合年增長率增長至2030年的人民幣2,536億元。在中國，該市場由2020年的人民幣22億元增加至2024年的人民幣108億元，複合年增長率為49.8%，並預計於2030年達到人民幣881億元，2025年至2030年的複合年增長率為36.1%。全球具身智能機器人解決方案市場規模由2020年的人民幣8億元激增至2024年的人民幣39億元，複合年增長率為48.7%，並預計將以109.9%的複合年增長率增長至2030年的人民幣3,656億元。智能製造系統升級需求增加、供應鏈和工業生態系統日趨成熟以及政策支持加強等因素正在推動對機器人的需求並鼓勵其利用。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向電子產品、半導體、汽車及新能源行業的企業客戶提供機器人解決方案。我們的經營業績高度依賴客戶所屬這些相關行業的發展及表現，而這些行業受多種因素影響，例如資本開支波動、監管變動、供應鏈效率及宏觀經濟狀況。

技術領先地位及產品開發能力

智能機器人行業的特點在於技術快速進步、產品迭代頻繁及客戶需求不斷演變。為維持我們的競爭地位並支持可持續增長，我們必須持續提升我們的機器人解決方案，以及時有效地應對技術、應用場景及客戶需求的變化。因此，我們開發先進機器人型號並實現商業化、以及優化與升級現有解決方案的能力，對我們的長期發展至關重要。

我們的研發能力是我們提升及開發智能移動機器人解決方案的基石。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於我們的研發工作中。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別為人民幣36.2百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣36.2百萬元，佔相應期間收益的48.3%、38.8%及18.0%。鑒於機器人行業研發密集的性質，需要大量投資於開發專有核心技術、產品開發及升級以及研發人才，以建立競爭力。

客戶獲取及商業化能力

我們鞏固與現有客戶的關係，並吸納新客戶以拓展國內及國際市場客戶群的能力，以及有效將我們的機器人解決方案商業化，對我們的經營業績及持續增長至關重要。

財務資料

我們策略性地專注於電子產品、半導體、汽車及新能源等高科技行業。這些行業的特點是工序複雜、對精準度要求高及技術進步迅速，並需要能夠在複雜製造場景中自主及協作運作的智能機器人系統。通過緊密配合現有客戶不斷變化的需求，我們已與主要客戶建立了長期的合作夥伴關係，通過重複訂單及大規模部署推動了可觀的業務。

在國內市場，我們受益於既有的客戶關係、本地化服務網絡以及對區域行業需求的深入了解。同時，海外市場呈現巨大的增長潛力，這得益於新興經濟體自動化應用的增加、全球供應鏈重構以及不同司法管轄區勞動成本的上升。

競爭及定價

我們在競爭日益激烈的智能移動機器人解決方案市場中營運。我們面臨來自國際及國內參與者的競爭，他們擁有不同的能力，其中一些可能擁有比我們更長的經營歷史、更大的業務規模和更豐富的資源、更高的市場認可度及更有效的定價策略。

我們的定價策略直接影響我們的收益產生、毛利率及整體盈利能力。我們的定價方法旨在反映我們智能移動機器人解決方案的技術複雜性及價值主張，同時在國內及海外市場保持競爭力。我們採用價值型定價及成本加成定價模式的組合，考慮的因素包括產品開發、生產及客製化成本、售後服務承諾、所涉技術水平、產品競爭力、市場價格及其他市場狀況。

成本管理及營運效率

我們實現盈利能力及可持續增長的能力部分取決於我們對銷售成本的管理。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣60.2百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣144.7百萬元，分別佔我們相應期間收益的80.3%、75.8%及72.0%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、生產及部署開支、物流開支以及存貨撇減。

我們的業務及經營業績亦受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分銷開支、行政開支及研發開支。我們的經營開支比率(定義為總經營開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支)除以收入總額)由2023年的134.1%降至2024年的98.4%，並於截至2025年9月30日止九個月維持在50.1%。

財務資料

影響我們經營業績的其他因素

此外，我們的經營業績及財務狀況已受並預期將受以下一般因素影響：

- 宏觀經濟狀況對客戶資本開支及倉庫系統升級的影響。我們的財務表現與客戶的資本開支決策緊密相關，而該等決策受廣泛宏觀經濟因素影響。這些因素，包括經濟增長率、通脹、利率及貨幣穩定性，均會影響各行各業企業投資於先進倉庫自動化解決方案的意願及能力。
- 法律、監管及政府政策支持。遵守法律及監管規定是影響我們財務表現的關鍵因素。作為一間在全球營運的AMR解決方案供應商，我們必須遵守目標市場的一系列本地及國際法規，例如數據私隱、工作場所安全、進出口標準及產品認證。
- 外匯波動。我們目前絕大部分收益來自非國內市場的客戶。該等收益以人民幣以外的外幣計值，例如日圓及美元。由於我們以人民幣作為呈報及功能貨幣，我們使用其他功能貨幣的附屬公司的財務業績會換算為人民幣以作呈報用途。

關鍵會計政策及估計

我們已確定若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。於應用會計政策之過程中，管理層須作出影響會計政策應用及所呈報資產、負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。此等估計與相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果乃用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產與負債賬面值的依據。實際結果可能有異於該等估計。該等估計及相關假設會持續受到審閱。倘會計估計的修訂僅對修訂當期造成影響，則在修訂當期對其進行確認，倘會計估計的修訂對當期及未來期間均造成影響，則同時在修訂當期及未來期間對其進行確認。

下文載列我們認為涉及我們編製財務報表時使用的最為重要的估計、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，對於明白我們的財務狀況和經營業績很重要，載於本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

財務資料

重大會計政策

收益確認

客戶合約收益於商品或服務的控制權轉讓給客戶時確認，其金額反映本集團預期從換取該等商品或服務可獲得的對價。

當合約對價包含可變金額時，則會估計本集團就將商品或服務轉讓給客戶可獲得的對價金額。該可變對價會在合約開始時估計，並予以限制，直到與可變對價相關的不確定性隨後獲解決時，累計確認收益金額很可能不會發生重大收入撥回。

當合約包含一項融資成分，並為客戶提供一年以上的向客戶轉讓商品或服務的重大融資利益時，按應收賬款的現值計量收益，並使用反映合約開始時本集團與客戶之間單獨融資交易所反映的貼現率進行貼現。當合約包含一項融資成分並為本集團提供了一年以上的重大財務利益時，根據合約確認的收益包括根據實際利率法應計的合約負債利息開支。對於客戶付款與承諾商品或服務轉讓之間的期限為一年或一年以下的合約，不會使用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法就重大融資成分的影響調整交易價格。

(a) 機器人解決方案銷售

機器人解決方案涉及定製機器人系統的設計、生產、部署及調試，該等系統可按銷售合約指定場景完成所需任務。

機器人解決方案銷售的收益於資產控制權及服務轉移予客戶的時點確認，一般為根據銷售合約協議驗收及交付機器人解決方案時。安裝及調試服務對貨物作出重大修改或定製，因此，產品與服務高度相關，合併為單一履約責任，並於某一時點履行。

財務資料

(b) 機器人及其他銷售

機器人及其他銷售的收益於產品或服務控制權轉移予客戶的時點確認，一般為根據銷售合約協議交付及驗收產品或服務時。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均數基準釐定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的製造費用。可變現淨值基於估計售價減任何估計至完工及出售為止尚需發生的成本。

撥備

當因過去事項而產生現時責任(法定或推定義務)，且很可能需要流出未來資源以清償該責任，並能對該責任金額作出可靠估計時，確認撥備。

當貼現影響重大時，所確認的撥備金額為預期清償該責任所需的未來支出於每個報告期末的現值。因時間推移而產生的貼現現值增加額計入損益表內的融資成本。

本集團就銷售特定產品提供保修及提供一般維修服務(針對保修期內出現的瑕疵)。本集團所授予的此類保證型保修的撥備最初基於銷量及過去的維修和退貨水平經驗確認，並在適當時貼現至其現值。與保修相關的成本每年進行修訂。

以股份為基礎的付款

本集團實行股份激勵計劃。本集團僱員(包括董事)收取以股份為基礎付款形式的酬金，僱員藉此提供服務以換取權益工具(「以權益結算交易」)。與僱員進行的以權益結算交易的成本參考授予日的公允價值計量。公允價值由外部估值師使用反推模型及基於期權定價模型(「期權定價模型」)的權益分配法釐定，更多詳情載於歷史財務資料附註36。

財務資料

以權益結算交易的成本於符合表現或服務條件的期間內確認為僱員福利開支，並相應增加權益。截至各報告期末直至歸屬日確認為以權益結算交易的累計開支，反映歸屬期已屆滿的程度，以及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間計入損益表的借項或貸項，代表該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

在釐定獎勵授予日公允價值時，並未考慮服務及非市場表現條件，惟將符合該等條件的可能性作為本集團對最終將歸屬的權益工具數目最佳估計的一部分進行評估。市場表現條件反映於授予日公允價值內。任何附帶於獎勵但無相關服務要求的其他條件，均視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值內，並導致獎勵立即確認為開支，除非同時存在服務或表現條件。

對於因非市場表現或服務條件未獲滿足而最終未歸屬的獎勵，不予確認任何開支。對於包含市場或非歸屬條件的獎勵，只要所有其他表現或服務條件獲滿足，則無論市場或非歸屬條件是否獲滿足，該等交易均視作已歸屬處理。

當以權益結算獎勵的條款被修改時，如符合獎勵的原有條款，至少須確認如同條款未被修改時的開支。此外，就任何增加以股份為基礎付款的總公允價值或於修改日計量對僱員屬有利的修改，亦須確認開支。當以權益結算獎勵被取消時，其視作於取消日已歸屬處理，且就獎勵尚未確認的任何開支須即時確認。

分類為權益及金融負債

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債與權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

財務資料

金融負債指符合以下條件的任何負債：(a)屬以下情況的合約責任：(i)向另一實體交付現金或另一金融資產；或(ii)在可能對該實體不利的情況下，與另一實體交換金融資產或金融負債；或(b)將或可能以該實體自身權益工具結算的合約，且屬於：(i)該實體有或可能有責任交付可變數量該實體自身權益工具的非衍生工具；或(ii)將或可能以非按固定數量該實體自身權益工具交換固定金額現金或另一金融資產的方式結算的衍生工具。

權益工具指證明扣除該實體所有負債後對其資產享有剩餘權益的任何合約。

公允價值計量

本集團於各往績記錄期間末按公允價值計量其部分金融資產。公允價值為於計量日期市場參與者在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。公允價值計量乃基於假設於資產或負債的主要市場，或倘無主要市場，則於資產或負債最有利的市場進行出售資產或轉讓負債的交易而釐定。本集團必須能夠進入主要或最有利的市場。資產或負債的公允價值採用市場參與者於對資產或負債定價時採用的假設計量，並假設市場參與者以符合其最佳經濟利益的方式行事。

非金融資產的公允價值計量會考慮市場參與者通過將資產用於其最高效和最佳用途或出售給另一將資產用於其最高效和最佳用途的市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團使用當時適當且有充足的數據可供計量公允價值的估值方法，最大限度地使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。

財務資料

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在以下公允價值層級內進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團通過於各往績記錄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級別輸入數據)，釐定層級內級別之間是否出現轉移。

非金融資產減值

如有跡象顯示出現減值或須就資產進行年度減值測試(不包括存貨、合約資產及金融資產)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值及其公允價值減出售成本(以較高者為準)而計量，並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則在此情況下，會就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

在測試現金產生單位是否減值時，公司資產(例如總部大樓)的賬面值部分會按合理及一致的基準(如可分配)分配至個別現金產生單位，否則分配至最小現金產生單位組。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損乃於產生期間自損益表扣除，開支類別與減值資產的功能一致。

財務資料

於各往績記錄期間末，均會評估是否有任何跡象顯示過往確認的減值虧損不再存在或可能已經減少。倘出現任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損僅於用作釐定該資產的可收回金額的估計有變動時，方可撥回，惟撥回金額不可高於過往年度並無確認該資產的減值虧損的情況下，該資產應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回該等減值虧損將計入其產生期間的損益表內。

金融資產減值

本集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入損益持有的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，按原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押物或合約條款涉及的其他信用提升物所得的現金流量。

物業、廠房及設備與折舊

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、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產達致其工作狀態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營後產生的開支(如維修及保養)一般於產生期間自損益表扣除。在滿足確認條件的情況下，重大檢查的支出在資產的賬面值中資本化作為替換。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則本集團將該等部分確認為具特定使用年限的個別資產並相應計提折舊。

折舊乃按直線法計算，以於其估計可使用年期內撇銷各物業、廠房及設備項目的成本至其剩餘價值。就此使用的主要年率如下：

機器	9.50%-31.67%
辦公室設備	19.00%-31.67%
電子設備	31.67%
其他設備	19.00%-31.67%
租賃物業裝修	33.33%-50.00%

財務資料

倘物業、廠房及設備項目的各部分具有不同的可使用年期，則該項目的成本按合理基準在各部分之間分配，且各部分分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行審閱及調整(如適當)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認的任何重大部分)於出售時或預期其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的損益表中確認的任何出售或報廢收益或虧損為相關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。於完工並可供使用時，將重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

政府補助

倘可合理確保將收到補助並符合所有附帶條件，則按其公允價值確認政府補助。當補助與開支項目有關時，且擬用於補償已發生的相關成本，則在確認相關成本的期間有系統地確認為收入。

當補助與資產相關時，其公允價值計入遞延收入賬目，並於相關資產的預期使用年限內按相等年度分期撥至損益表，或自資產賬面值扣除，並通過減少折舊費用的方式撥至損益表。

重大會計估計

租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易確定租賃隱含利率，因此其使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率乃本集團於類似經濟環境中，為獲得與使用權資產價值相似的資產所需資金，而須就類似期限及類似擔保品借款而須支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「將須支付」的利率，當無可觀察利率可用時(例如對於不進行融資交易的附屬公司)或需要調整以反映租賃條款及條件時(例如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立)，則需要估計。本集團在有可觀察輸入值(如市場利率)時使用該等輸入值估計增量借款利率，並需要作出某些實體特定估計(如附屬公司的獨立信用評級)。

財務資料

保修

本集團所授予的保修撥備乃基於銷量及過往的維修及更換成本經驗(其中包括)而確認。單位保修成本的估計可能不等於未來的實際保修成本。本集團至少每年重新評估單位保修成本，並在適當時對單位保修成本進行修訂。

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益表的概要。

	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)			
收益	74,950	100.0	114,842	100.0	51,099	100.0	201,116	100.0
銷售成本.....	(60,165)	(80.3)	(87,046)	(75.8)	(42,332)	(82.8)	(144,710)	(72.0)
毛利	14,785	19.7	27,796	24.2	8,767	17.2	56,406	28.0
其他收入及收益	10,355	13.8	13,321	11.6	11,157	21.8	15,386	7.7
銷售及分銷開支	(46,208)	(61.7)	(49,510)	(43.1)	(37,342)	(73.1)	(46,145)	(22.9)
行政開支.....	(18,137)	(24.2)	(18,927)	(16.5)	(14,070)	(27.5)	(18,545)	(9.2)
研究及開發開支	(36,190)	(48.3)	(44,513)	(38.8)	(31,043)	(60.8)	(36,164)	(18.0)
金融及合約資產減值虧損.	(4,524)	(6.0)	(5,675)	(4.9)	(4,484)	(8.8)	(7,374)	(3.7)
其他開支.....	(132)	(0.2)	(66)	(0.1)	-	-	(178)	(0.1)
融資成本.....	(1,235)	(1.6)	(2,595)	(2.3)	(1,613)	(3.2)	(2,986)	(1.5)
贖回金融負債之融資成本.	(32,483)	(43.3)	(37,687)	(32.8)	(26,979)	(52.8)	(32,480)	(16.1)
除所得稅前虧損	(113,769)	(151.8)	(117,856)	(102.6)	(95,607)	(187.1)	(72,080)	(35.8)
所得稅開支.....	-	-	-	-	-	-	-	-
年內/期內虧損	<u>(113,769)</u>	<u>(151.8)</u>	<u>(117,856)</u>	<u>(102.6)</u>	<u>(95,607)</u>	<u>(187.1)</u>	<u>(72,080)</u>	<u>(35.8)</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，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該等計量並非由國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量有助於通過消除若干項目的潛在影響，對比不同期間及不同公司的經營表現，並為[編纂]及其他人士了解並評估我們的綜合經營業績提供有用資料，其作用與為管理層提供的助力一致。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司所呈列類似名稱的計量可比。此等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且閣下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。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為就以股份為基礎的付款、[編纂]開支及贖回金融負債之融資成本作出經調整的年內虧損。以股份為基礎的付款開支包括通過我們的僱員激勵平台向合資格人士授出購股權及受限制股份單位所產生的非現金開支。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。[編纂]開支指與[編纂]相關產生的費用。贖回金融負債之融資成本主要指若干投資者的贖回權相關的贖回負債。

下表載列我們於所示期間的年／期內虧損與經調整淨虧損（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／期內虧損	(113,769)	(117,856)	(95,607)	(72,080)
經調整：				
以股份為基礎的付款	2,833	1,733	1,454	419
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回金融負債之融資成本	32,483	37,687	26,979	32,480
非國際財務報告準則計量：				
年／期內經調整淨虧損	<u>(78,453)</u>	<u>(78,436)</u>	<u>(67,174)</u>	<u>(35,598)</u>

財務資料

綜合損益表主要組成部分

收益

按產品類型劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自我們的機器人解決方案，其次是來自單個機器人及其他相關配件及服務的銷售。下表載列於所示期間按產品類型劃分的收益明細，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)			
機器人解決方案.....	52,845	70.5	97,468	84.9	41,339	80.9	166,122	82.6
機器人.....	19,267	25.7	12,879	11.2	7,575	14.8	29,307	14.6
其他 ⁽¹⁾	2,838	3.8	4,495	3.9	2,185	4.3	5,687	2.8
收益總額.....	74,950	100.0	114,842	100.0	51,099	100.0	201,116	100.0

附註：

- (1) 主要指銷售相關配件及服務所得的收益，包括技術支持服務以及其他零部件、元件及配件，這些均為我們所提供機器人及機器人解決方案的正常運行及／或性能提升所必需或必不可少的。

財務資料

按地理位置劃分的收益

就地理位置而言，我們大部分收益來自中國內地，並於往績記錄期間逐步擴展海外業務。下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益明細，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)			
中國內地 ⁽¹⁾	64,780	86.4	100,914	87.9	41,363	80.9	175,308	87.2
其他 ⁽²⁾	10,170	13.6	13,928	12.1	9,736	19.1	25,808	12.8
收益總額.....	74,950	100.0	114,842	100.0	51,099	100.0	201,116	100.0

附註：

- (1) 包括須遵循標準中國增值稅開票及本地交貨程序的國內銷售額。
- (2) 主要包括日本、韓國、東南亞及澳大利亞。此外，對中國保稅倉及自貿區的銷售額亦包括在對其他國家及地區的銷售額中，原因是該等交易(i)需要清關程序(類似於跨境出口)；及(ii)免開中國增值稅發票，使其在操作上與海外銷售看齊，雖然相關客戶位於中國的地理區域內。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)物料成本，主要指為生產我們的智能移動機器人及系統而採購的電子零件、結構零件及其他原材料成本，(ii)製造及部署費用，主要指與我們的機器人生產及部署相關的勞工成本，(iii)與運輸及交付機器人解決方案相關的物流成本，以及(iv)存貨撇減，指超出可變現淨值的存貨成本。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)			
物料成本.....	42,398	70.4	68,471	78.7	32,665	77.2	114,319	79.0
製造及部署費用.....	11,588	19.3	12,423	14.3	5,591	13.2	20,890	14.4
物流開支.....	948	1.6	891	1.0	569	1.3	2,016	1.4
存貨撇減.....	5,231	8.7	5,261	6.0	3,507	8.3	7,485	5.2
總計	60,165	100.0	87,046	100.0	42,332	100.0	144,710	100.0

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收益，以百分比列示。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣14.8百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣56.4百萬元，毛利率分別為19.7%、24.2%及28.0%。下表載列我們於所示期間按收益來源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	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以千計，百分比除外)				(未經審核)			
機器人解決方案.....	5,725	10.8	20,944	21.5	4,717	11.4	38,746	23.3
機器人.....	7,435	38.6	4,509	35.0	2,708	35.7	14,972	51.1
其他 ⁽¹⁾	1,625	57.3	2,343	52.1	1,342	61.4	2,688	47.3
總計	14,785	19.7	27,796	24.2	8,767	17.2	56,406	28.0

附註：

- (1) 主要指銷售相關配件及服務所得的收益，包括技術支持服務以及其他零部件、元件及配件，這些均為我們所提供機器人及機器人解決方案的正常運行及／或性能提升所必需或必不可少的。

財務資料

其他收入及收益

我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得其他收入及收益人民幣10.4百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣15.4百萬元。其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指為鼓勵我們的研發活動而從地方政府機關收到的補貼；(ii)銀行利息收入；(iii)其他收益，主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益、出售附屬公司的收益及匯兌收益。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	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)			
政府補助.....	5,512	53.2	10,641	79.9	8,998	80.7	13,864	90.1
銀行利息收入.....	3,688	35.6	2,214	16.6	1,920	17.2	888	5.8
其他收益.....	1,155	11.2	466	3.5	239	2.1	634	4.1
總計	10,355	100.0	13,321	100.0	11,157	100.0	15,386	100.0

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)員工成本，主要為我們銷售及分銷人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)預期負債撥備，即售後服務成本，主要包括提供售後支持所產生的售後服務人力成本及維修與更換材料成本；(iii)客戶服務費，主要為就客戶服務支付予第三方供應商之費用；(iv)差旅及業務發展開支，主要包括差旅開支及我們就廣告及推廣服務支付的服務費；及(v)其他，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊，以及公用事業及雜項開支。

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，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)							
員工成本.....	24,990	54.0	26,449	53.5	19,947	53.4	18,514	40.1
預期負債撥備.....	6,326	13.7	6,482	13.1	6,036	16.2	13,869	30.1
客戶服務費.....	1,751	3.8	7,285	14.7	4,973	13.3	6,942	15.0
差旅及業務發展開支....	11,725	25.4	8,039	16.2	5,519	14.8	5,822	12.6
其他.....	1,416	3.1	1,255	2.5	867	2.3	998	2.2
總計.....	46,208	100.0	49,510	100.0	37,342	100.0	46,145	100.0

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，主要為支付予行政人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)諮詢及其他專業服務費；(iii)有關物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的折舊及攤銷；(iv)辦公室開支；(v)差旅費用；及(vi)其他，主要包括租賃開支、招聘開支、專利申請費用其他雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的行政開支明細，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)			
員工成本.....	11,594	64.0	11,284	59.6	8,481	60.2	8,141	43.8
諮詢及其他專業服務費 ..	1,180	6.5	1,965	10.4	1,344	9.6	6,205	33.5
折舊及攤銷.....	3,048	16.8	3,059	16.2	2,448	17.4	1,558	8.4
辦公室開支.....	583	3.2	831	4.4	446	3.2	964	5.2
差旅費用.....	299	1.6	133	0.7	91	0.6	497	2.7
其他	1,433	7.9	1,655	8.7	1,260	9.0	1,180	6.4
總計	18,137	100.0	18,927	100.0	14,070	100.0	18,545	100.0

研究及開發開支

我們的研究及開發開支主要包括：(i)員工成本，主要指支付予研究及開發人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)有關物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷；(iii)技術服務費，主要指支付予第三方服務供應商用於研發相關服務的費用；(iv)差旅費用；及(v)其他，主要包括辦公室開支、公用事業及其他雜項開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研究及開發開支明細，並以絕對金額及佔收益總額的百分比列示。

	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)							
員工成本.....	30,742	84.9	35,005	78.7	26,093	84.1	29,013	80.2
折舊及攤銷.....	2,881	8.0	2,600	5.8	1,911	6.2	2,675	7.4
技術服務費.....	-	0.0	2,275	5.1	200	0.6	82	0.2
差旅費用.....	703	1.9	1,087	2.4	560	1.8	1,216	3.4
其他.....	1,864	5.2	3,546	8.0	2,279	7.3	3,178	8.8
總計.....	36,190	100.0	44,513	100.0	31,043	100.0	36,164	100.0

金融資產減值虧損

我們錄得金融資產減值虧損，即預期信貸虧損作出的撥備。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得此項目分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣7.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本主要包括貸款及租賃負債的利息開支。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得融資成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣3.0百萬元。

贖回金融負債之融資成本

我們就贖回金融負債之融資成本主要指與我們的權益股份的特別權利相關的贖回負債。於2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們錄得的融資成本分別為人民幣32.5百萬元、人民幣37.7百萬元及人民幣32.5百萬元。

財務資料

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日止九個月的比較

收益

我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣51.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣201.1百萬元，主要由於我們在國內及海外市場的機器人解決方案和機器人及其他相關配件及服務的銷售額有所增加。

- **機器人解決方案。**我們來自機器人解決方案銷售的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.3百萬元增加301.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣166.1百萬元，主要由於過往期間訂單額快速增長驅動項目收益確認加速，並根據項目履約及驗收里程碑於當期確認相關收益，以及整體銷售量增加。
- **機器人。**我們來自機器人銷售的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.6百萬元增加286.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.3百萬元，主要由於下游對標準化機器人產品需求增加連同海外銷售增長，及標準化具身智能移動底盤開始商業供應。
- **其他。**我們來自其他的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.2百萬元增加160.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣5.7百萬元，這與我們機器人解決方案及機器人銷售額增長相符。

我們來自中國內地的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣41.4百萬元增加323.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣175.3百萬元，主要歸因於大型項目的收益貢獻增加，以及贏得新客戶及現有客戶擴大採購推動銷量增加。我們來自中國內地以外市場的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.7百萬元增加165.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣25.8百萬元，主要由於向韓國、澳大利亞及泰國市場海外客戶的銷售增加。

財務資料

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42.3百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣144.7百萬元，主要由於(i)物料成本增加人民幣81.7百萬元，由我們的銷售規模擴大及相應的物料採購量增加所導致；及(ii)製造及部署成本增加人民幣15.3百萬元，此與相應期間的收益增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8.8百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.4百萬元，主要由於相應期間的收益大幅增加。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的17.2%增加至截至2025年9月30日止九個月的28.0%，主要由於隨著我們業務規模的擴大，成本結構及交付效率得到改善。首先，我們的解決方案日趨成熟，降低了項目交付成本。具體而言，關鍵零部件的採購單價因集中採購、替代供應商的啟用，以及包括激光雷達、電池和減速電機等關鍵零部件的本地化率提升而下降；同時，自研控制器的迭代升級成本降低。其次，隨著我們的業務擴張，我們受惠於規模經濟效應。

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11.2百萬元增加37.9%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣15.4百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣4.9百萬元(主要由於就軟件退稅、研發項目及業務成就所獲取的政府補貼增加)。

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37.3百萬元增加23.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣46.1百萬元，主要由於預計負債撥備增加人民幣7.8百萬元，其大致反映與業務規模擴大相關的應計售後服務成本增加。

財務資料

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14.1百萬元增加31.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣18.5百萬元，主要歸因於諮詢及其他專業服務費增加人民幣4.9百萬元(主要因就[編纂]開支產生的專業服務開支增加所致)。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣31.0百萬元增加16.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣36.2百萬元，主要歸因於(i)員工成本增加人民幣2.9百萬元，主要由於為支持研發項目而增聘人手及增加人員成本；及(ii)差旅開支增加人民幣0.7百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們就截至2025年9月30日止九個月錄得金融及合約資產減值虧損人民幣7.4百萬元，較截至2024年9月30日止九個月的人民幣4.5百萬元增加64.5%，主要由於貿易應收款項及合約資產增加，這與業務擴張一致。

其他開支

截至2025年9月30日止九個月的其他開支為人民幣0.2百萬元，而截至2024年9月30日止九個月則為零(主要由於匯兌虧損及若干非經常性非經營開支)。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.6百萬元增加85.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3.0百萬元，主要由於我們的借款利息開支及其他長期應付款項增加人民幣1.2百萬元(主要因銀行借款及其他長期應付款項金額增加所致)。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.0百萬元增加20.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.5百萬元，主要由於期內因股權融資活動產生的贖回負債增加所致。

財務資料

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95.6百萬元減少24.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣72.1百萬元。

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

收益

我們的收益由2023年的人民幣75.0百萬元增加53.2%至2024年的人民幣114.8百萬元，主要由於我們在國內市場的機器人解決方案銷售增加。

我們來自銷售機器人解決方案的收益由2023年的人民幣52.8百萬元增加84.4%至2024年的人民幣97.5百萬元，主要由於已完成及驗收的訂單數量增加，反映出客戶對集成機器人解決方案的需求增強。

我們來自中國內地的收益由2023年的人民幣64.8百萬元增加55.8%至2024年的人民幣100.9百萬元，主要由於向現有客戶的銷售增加以及獲取新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣60.2百萬元增加44.7%至2024年的人民幣87.0百萬元，主要由於物料成本增加人民幣26.1百萬元，由我們的銷售規模擴大及相應的物料採購量增加所導致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣14.8百萬元增加88.0%至2024年的人民幣27.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的19.7%增加至2024年的24.2%，主要由於隨著我們業務規模的擴大，成本結構及交付效率得到改善。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣10.4百萬元增加28.6%至2024年的人民幣13.3百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣5.1百萬元(主要由於就軟件退稅、研發項目及業務成就所獲取的政府補貼增加)。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣46.2百萬元增加7.1%至2024年的人民幣49.5百萬元，主要歸因於客戶服務費增加人民幣5.5百萬元(主要因我們機器人解決方案的銷售量增加所導致，部分被因成本控制優化而導致的差旅及業務發展開支減少人民幣3.7百萬元所抵銷)。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣18.1百萬元增加4.4%至2024年的人民幣18.9百萬元，主要受諮詢及其他專業服務費增加人民幣0.8百萬元所推動(主要由於一次性評估及認證相關服務費)。

研究及開發開支

我們的研究及開發開支由2023年的人民幣36.2百萬元增加23.0%至2024年的人民幣44.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣4.3百萬元，主要由於增聘研發人員；(ii)技術服務費增加人民幣2.3百萬元，主要由於若干研發活動的外包技術服務。

金融及合約資產減值虧損

我們於2023年錄得金融及合約資產減值虧損人民幣4.5百萬元，較2024年的人民幣5.7百萬元增加25.4%，主要由於貿易應收款項增加，這與業務發展一致。

其他開支

於2023年及2024年的其他開支分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.2百萬元增加110.1%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要由於我們的借款利息開支及其他長期應付款項增加人民幣1.5百萬元(主要因我們的借款及其他長期應付款項金額增加所致)。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本由2023年的人民幣32.5百萬元增加16.0%至2024年的人民幣37.7百萬元，主要由於年內因股權融資活動產生的贖回負債增加所致。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣113.8百萬元增加3.6%至2024年的人民幣117.9百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9,412	9,512	12,567
使用權資產	4,012	11,400	8,789
其他無形資產	843	642	490
以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益的權益投資	–	39,878	76,255
合約資產	346	2,912	5,526
定期存款	–	–	10,096
非流動資產總值	14,613	64,344	113,723
流動資產			
存貨	179,188	256,707	208,180
貿易應收款項	19,766	31,054	61,586
應收票據	3,069	9,673	11,326
合約資產	5,163	7,828	15,679
預付款項、其他應收款項及其他資產 以公允價值計量且其變動計入其他全 面收益的債務投資	6,707	4,421	1,398
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產(「以公允價值計量且其變 動計入損益」)	–	30,099	5,049
受限制銀行存款	2,293	7,674	22,295
定期存款	64,074	–	10,146
現金及現金等價物	29,249	130,092	221,077
流動資產總值	322,858	491,503	581,444
資產總值	337,471	555,847	695,167

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)		(未經審核)
負債			
流動負債			
貿易應付款項及應付票據.....	30,043	76,130	85,880
其他應付款項及應計費用.....	22,219	30,251	21,159
計息銀行及其他借款.....	49,956	96,931	131,431
租賃負債.....	1,836	4,782	4,857
合約負債.....	102,986	127,764	106,679
贖回金融負債.....	503,007	665,694	823,174
撥備.....	193	200	3,857
流動負債總額.....	710,240	1,001,752	1,177,037
流動負債淨額.....	(387,382)	(510,249)	(595,593)
非流動負債.....			
租賃負債.....	826	6,150	3,510
其他長期應付款項.....	–	20,173	20,749
非流動負債總額.....	826	26,323	24,259
負債總額.....	711,066	1,028,075	1,201,296
負債淨額.....	(373,595)	(472,228)	(506,129)

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣373.6百萬元、人民幣472.2百萬元及人民幣506.1百萬元。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的負債淨額狀況主要是由於發行予投資者的受贖回及其他特別權利規限的贖回金融負債。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣387.4百萬元、人民幣510.2百萬元及人民幣595.6百萬元。[編纂]完成後，該等股份所附的特別權利將終止，這可能令我們的綜合財務狀況表由負債淨額狀況變為資產淨額狀況。

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機器、租賃物業裝修、其他設備(主要包括模具、貨架及托盤)、主要用於研發用途的電子設備及辦公設備。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
機器	3,163	3,307	6,712
租賃物業裝修	2,117	2,248	2,128
其他設備	1,772	2,335	1,932
電子設備	1,458	958	999
辦公設備	902	664	796
物業、廠房及設備總值	9,412	9,512	12,567

截至2023年及2024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9.4百萬元及人民幣9.5百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣12.6百萬元，主要受機器增加(主要歸因於收購額外生產相關設備以支持我們的營運擴展)驅動。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們租賃的租賃樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要歸因於確認新訂租賃協議(主要與衢州生產設施相關)產生的使用權資產所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣8.8百萬元，主要歸因於期內使用權資產折舊。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資主要指我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市權益投資。於2024年，我們完成對一家非上市實體的權益投資，該投資於初始確認時被不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，截至2024年12月31日，該投資金額為人民幣39.9百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資由截至2024年12月31日的人民幣39.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣76.3百萬元，主要由於期內我們的權益投資公允價值有所變動。

存貨

我們的存貨主要指(i)合約履約成本，主要指產品已交付至客戶地點但待最終驗收所產生的運輸及實施成本；(ii)原材料，主要指用於生產我們機器人產品的電子元器件、結構件及其他原材料；(iii)製成品；(iv)在製品，主要指組裝或生產中的機器人產品；及(v)減值，指基於可變現淨值作出的存貨撇減撥備。下表載列截至所示日期我們的存貨。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
合約履約成本	154,263	227,370	177,959
原材料	24,434	29,714	30,364
製成品	2,719	3,997	2,921
在製品	7,196	10,311	19,106
減值	(9,424)	(14,685)	(22,170)
存貨總值	179,188	256,707	208,180

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣179.2百萬元增加43.3%至截至2024年12月31日的人民幣256.7百萬元，主要歸因於合約履約成本由人民幣154.3百萬元增加至人民幣227.4百萬元，反映截至2024年底正在實施但尚未獲客戶驗收的項目數量有所增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣256.7百萬元減少18.9%至截至2025年9月30日的人民幣208.2百萬元，主要由於合約履約成本由人民幣227.4百萬元減少至人民幣178.0百萬元，此乃由於多個項目於期內達到驗收里程碑。

財務資料

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
	2023年	2024年	止九個月 2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	989	964	468

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於一個期間的期初及期末存貨結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數(即一個指定年份為365天，九個月期間為270天)。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的存貨週轉天數分別為989天、964天及468天。我們的存貨週轉天數由2024年的964天減少至截至2025年9月30日止九個月的468天，主要是由於期內多個項目達到驗收里程碑導致我們的存貨減少。我們的存貨週轉天數相對較長，主要由於我們的存貨很大一部分由合約履約成本組成，其主要指交付驗收週期較長的機器人解決方案項目所產生的成本，該項目正在實施但尚未獲客戶驗收。該等項目通常具有較長的實施及驗收週期，而根據相關合約安排，存貨僅可於完成驗收後確認為銷售成本。此外，數個重大項目跨越多個會計期間，導致期末合約履約成本累積，從而延長存貨週轉天數。隨著更多項目達到驗收里程碑，相應的合約履約成本預期將轉入銷售成本，這可能會隨時間推移提高存貨週轉效率。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的未償還存貨中人民幣27.9百萬元或12.1%已於其後消耗。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指(i)與我們日常業務有關的來自第三方的貿易應收款項；(ii)來自聯屬人士的貿易應收款項(產生於日常業務中的常規交易)減貿易應收款項減值。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的貿易應收款項明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應收款項－第三方	24,778	32,864	73,068
貿易應收款項－關聯方	1,841	8,297	3,278
減值	(6,853)	(10,107)	(14,760)
總計	19,766	31,054	61,586

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣61.6百萬元，主要由於我們的業務規模及收益在相應期間增長，以及由此導致的根據我們的客戶付款條款(通常涉及分階段付款及達到相關收款里程碑後的處理期)的未償還應收款項增加。

下表載列於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9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	118	108	79

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數的計算方法為，將該期間貿易應收款項的期初及期末結餘平均數除以相應期間的收入，再乘以該期間的天數(即一個指定年份為365天，九個月期間為270天)。

財務資料

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為118天、108天及79天。我們的貿易應收款項週轉天數主要受我們與客戶的信貸期及收款安排所驅動。我們一般按里程碑收取款項，而在達到相關收款里程碑後，客戶通常需要完成其內部審批及付款程序。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的108天減少至截至2025年9月30日止九個月的79天，主要由於我們加強客戶付款管理及加大應收賬款催收力度。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
1年內	17,581	25,654	52,355
1年至2年.....	1,941	4,484	8,203
2年至3年.....	150	865	772
3年以上	94	51	256
總計	19,766	31,054	61,586

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未償還的貿易應收款項中人民幣20.5百萬元或26.9%已於其後結清。

財務資料

應收票據

我們的應收票據主要指我們就日常業務過程中的銷售結算應收金額而自客戶收取的(i)銀行承兌票據及(ii)商業承兌票據，均已扣除減值撥備。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的應收票據明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
銀行承兌票據	3,011	9,673	9,023
商業承兌票據	62	–	2,508
減：減值撥備	(4)	–	(205)
總計	3,069	9,673	11,326

我們的應收票據由截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣11.3百萬元，主要由於我們的銷售規模擴大。

合約資產

我們的合約資產初步就銷售產品賺取的收益確認，而收取保留代價須待保修期屆滿後方可作實。我們的合約資產總額由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元，這與我們的業務擴張一致。

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主要包括(i)預付款項，主要包括就我們日常業務營運的供應品及第三方服務作出的預付款項；(ii)其他應收款項，主要指投標及履約保證金以及租金保證金；(iii)可抵扣增值稅；(iv)預付開支，主要指待於有關期間攤銷的開支；(v)[編纂]開支；及(vi)減值撥備。下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
預付款項.....	10,120	6,016	11,461
其他應收款項.....	2,451	4,409	5,749
可抵扣增值稅.....	966	5,379	8,955
預付開支.....	119	103	240
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值撥備.....	(307)	(1,952)	(2,095)
總計.....	13,349	13,955	24,708

截至2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產維持相對穩定，分別為人民幣13.3百萬元及人民幣14.0百萬元。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為人民幣24.7百萬元，主要由於為執行訂單所需的採購活動而作出的預付款項增加人民幣5.4百萬元。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資包括向客戶收取的銀行承兌票據，是由主要國有商業銀行及其他大型全國性商業銀行出具。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣1.4百萬元，主要與日常業務過程有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產（「以公允價值計量且其變動計入損益」）主要與理財產品有關。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣30.1百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣5.0百萬元，主要由於一筆人民幣30.0百萬元的結構性存款於2025年初到期且未有續期。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

我們於購買理財產品時採取審慎方針，以本金保障及風險控制為首要考量。我們限制投資銀行發行產品，該等產品於商業銀行普遍採用的內部風險評級體系中定義為PR2（低風險）或以下低風險等級，並優先選擇由國有銀行、股份制商業銀行及其他風險狀況可控的商業銀行所提供的產品。我們確保此類產品的投資期限與我們的資金計劃及流動性需求相匹配，以避免干擾我們的正常現金流。購買後，我們持續監控理財產品表現，若其收益表現不再符合我們的預期，可能及時贖回產品並將資金重新配置至其他可供替代的低風險產品。

[編纂]後，我們對理財產品的投資須遵守上市規則第十四章的規定。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要指保函的抵押保證金及銀行票據的保證金。截至2023年、2024年12月31日以及截至2025年9月30日止九個月，我們的受限制銀行存款分別為人民幣2.3百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣22.3百萬元。於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款增加主要由於我們的業務經營擴大以及出具的銀行保函及銀行承兌票據相應增加。

財務資料

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人民幣64.1百萬元、零及人民幣20.2百萬元。於往績記錄期間，我們的定期存款減少主要由於於2024年在到期時贖回大額定期存款且於該年度未再續存，其後於2025年配置新的大額定期存款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣29.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.1百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣221.1百萬元，主要反映於2024年完成的約人民幣125百萬元的股權融資，以及於2025年的股權融資活動。

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購買物料及服務的應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	(未經審核)
貿易應付款項.....	24,711	71,832	71,827
應付票據.....	5,332	4,298	14,053
總計	30,043	76,130	85,880

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30.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣76.1百萬元，主要由於我們的業務規模擴大，導致採購量提高及應付供應商款項的相應增加。該金額進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣85.9百萬元，主要受我們業務經營的擴大所推動。

財務資料

下表載列於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9月30日 止九個月
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
貿易應付款項及應付票據			
週轉天數 ⁽¹⁾	220	223	151

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數的計算方法為，將該期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即一個指定年份為365天，九個月期間為270天)。

於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為220天、223天及151天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的223天減少至截至2025年9月30日止九個月的151天，主要是因為確認了與之前期間所接訂單相關的成本，其增速超過了期末相應應付款項結餘的增長。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
			(未經審核)
		(人民幣千元)	
1年內	23,784	69,156	70,224
1年以上	6,259	6,974	15,656
總計	30,043	76,130	85,880

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日未償還的貿易應付款項中人民幣20.8百萬元或29.0%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括(i)應付僱員福利，指尚未支付的僱員薪酬及花紅；(ii)應付增值稅及其他稅項，指已確認收入但未開票的稅項；(iii)其他應付款項，指尚未支付的費用報銷；及(iv)應付[編纂]開支。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應付僱員福利	14,907	13,430	12,731
應付增值稅及其他稅項	2,854	10,660	779
其他應付款項	4,458	6,161	4,000
應付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	22,219	30,251	21,159

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22.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣30.3百萬元，並進一步降至截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元。該等波動主要是由於增值稅和其他應付稅項的變動，該等變動於期末產生，與項目實施及收入確認的時間和進度有關。

計息銀行借款及其他借款

我們的計息銀行借款及其他借款主要包括無抵押銀行貸款及其他有抵押貸款。我們的計息銀行借款及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣96.9百萬元，並進一步增至截至2025年9月30日的人民幣131.4百萬元，主要由於業務營運的資金需求持續。有關我們的貸款及借款的詳情，請參閱「一債務」。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未償還租賃付款的現值。我們的非流動及流動租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，主要由於在衢州開始新的租賃安排。截至2025年9月30日該金額進一步降至人民幣8.4百萬元，主要由於在期內償還租賃本金及攤銷租賃負債。

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要指已收客戶墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣103.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣127.8百萬元，主要由於訂單數量增加導致客戶墊款增加。該金額進一步降至截至2025年9月30日的人民幣106.7百萬元，主要由於多個交付及驗收週期相對較長的項目獲驗收。

贖回金融負債

我們的贖回金融負債主要與發行予投資者且受限於贖回及其他特殊權利的權益股份有關。我們的贖回金融負債由截至2023年12月31日的人民幣503.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣665.7百萬元，主要由於期內融資活動。該金額進一步增至截至2025年9月30日的人民幣823.2百萬元，主要由於期內融資活動。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為我們的原材料採購、研究及開發及銷售活動以及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要以來自股權融資、經營所用現金以及銀行借款的資金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。我們相信[編纂]後我們的流動資金需求將繼續通過這些來源以及[編纂][編纂]共同得以滿足。截至2023年、2024年12月31日及2025年9月30日以及2025年11月30日，我們分別擁有現金及現金等價物人民幣29.2百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣221.1百萬元及人民幣192.6百萬元。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們分別有計息銀行借款人民幣50.0百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣102.2百萬元。截至2025年11月30日，我們擁有未動用銀行融資人民幣205.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的選定現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
	(人民幣千元)		(未經審核)
經營活動所用現金淨額	(76,967)	(94,477)	(63,318)
投資活動所得／(所用)現金淨額...	9,666	11,650	(23)
融資活動所得現金淨額	43,587	183,682	154,295
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(23,714)	100,855	90,954
年初／期初現金及現金等價物.....	52,963	29,249	130,092
外匯匯率變動影響淨額	-	(12)	31
年末／期末現金及現金等價物.....	29,249	130,092	221,077

財務資料

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額於截至2025年9月30日止九個月為人民幣63.3百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣72.1百萬元，經調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣32.5百萬元，(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣7.4百萬元，及(iii)存貨撥備人民幣7.5百萬元，及(2)營運資金變動對經營活動現金流量產生負面影響，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣35.2百萬元，(ii)合約負債減少人民幣21.1百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加10.5百萬元及(iv)受限制銀行存款人民幣增加14.6百萬元。此等影響部分被營運資金變動所抵銷，該變動對經營活動現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣9.8百萬元。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣94.5百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣117.9百萬元，經調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣37.7百萬元及(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣5.7百萬元，及(2)營運資金變動對經營活動現金流量產生負面影響，主要包括(i)存貨增加人民幣82.8百萬元及(ii)貿易應收款項增加人民幣14.5百萬元。此等影響部分被營運資金變動所抵銷，該變動對經營活動現金流量產生正面影響，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.1百萬元及(ii)合約負債增加人民幣24.8百萬元。

2023年經營活動所用現金淨額為人民幣77.0百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣113.8百萬元，經調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣32.5百萬元及(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣4.5百萬元，及(2)營運資金變動對經營活動現金流量產生負面影響，主要包括(i)存貨增加人民幣54.4百萬元及(ii)貿易應收款項增加人民幣8.3百萬元。此等影響部分被營運資金變動所抵銷，該變動對經營活動現金流量產生正面影響，主要包括合約負債增加人民幣60.9百萬元。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

投資活動所用現金淨額於截至2025年9月30日止九個月為人民幣23千元，主要由於處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣40.2百萬元，部分被(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣15.0百萬元及(ii)購買定期存款人民幣20.0百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣5.2百萬元所抵銷。

2024年投資活動所得現金淨額為人民幣11.7百萬元，主要由於(i)處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣121.2百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣60.4百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣151.0百萬元及購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資人民幣20.0百萬元所抵銷。

2023年投資活動所得現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要由於(i)定期存款到期所得款項人民幣10.0百萬元，(ii)已收利息人民幣0.6百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣2.9百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

融資活動所得現金淨額於截至2025年9月30日止九個月為人民幣154.3百萬元，主要由於(i)注資所得款項人民幣127.0百萬元及(ii)新銀行及其他借款人民幣133.5百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣99.0百萬元所抵銷。

2024年融資活動所得現金淨額為人民幣183.7百萬元，主要由於(i)注資所得款項人民幣125.0百萬元，(ii)新銀行及其他借款人民幣139.8百萬元，及(iii)其他長期應付款項人民幣20.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣92.9百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣43.6百萬元，主要由於新銀行及其他借款人民幣49.9百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣1.0百萬元及支付租賃負債人民幣4.5百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示期間有關現金經營成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		(人民幣千元)	(未經審核)
直接生產成本，包括物料 ⁽¹⁾	103,350	105,386	72,913
勞工僱傭 ⁽²⁾	80,670	84,040	72,185
研發成本 ⁽³⁾	3,335	7,341	4,547
產品及服務營銷 ⁽⁴⁾	23,344	24,348	24,117
非所得稅及其他費用	6,494	10,870	16,345
總計	217,194	231,985	190,107

附註：

- (1) 指直接生產成本(不包括僱員福利開支及非現金項目)，按截至上年度及本年度／期間末與生產有關的營運資金變動作出調整。
- (2) 指銷售成本、研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支(不包括以權益結算以股份為基礎的付款開支)項下的僱員薪酬及福利開支的總額，按截至上年度及本年度／期間末銷售及經營開支項下與僱員薪酬及福利開支有關的營運資金變動作出調整。
- (3) 指研發開支(不包括僱員薪酬及福利開支及研發開支項下的非現金項目)，按截至上年度及本年度／期間末與研發活動有關的營運資金變動作出調整。
- (4) 指銷售及營銷開支(不包括僱員薪酬及福利以及銷售及分銷開支項下的非現金項目)，按截至上年度及本年度／期間末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動作出調整。
- (5) 於往績記錄期間，我們並無計提或然事項撥備。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日		截至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)			
流動資產				
存貨.....	179,188	256,707	208,180	204,627
貿易應收款項.....	19,766	31,054	61,586	73,084
應收票據.....	3,069	9,673	11,326	13,128
合約資產.....	5,163	7,828	15,679	17,101
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	13,349	13,955	24,708	23,642
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資...	6,707	4,421	1,398	3,166
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	–	30,099	5,049	5,056
受限制銀行存款.....	2,293	7,674	22,295	11,883
定期存款.....	64,074	–	10,146	10,200
現金及現金等價物.....	29,249	130,092	221,077	192,601
流動資產總值	322,858	491,503	581,444	554,488
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	30,043	76,130	85,880	102,395
其他應付款項及應計費用.....	22,219	30,251	21,159	21,297
計息銀行借款及其他借款.....	49,956	96,931	131,431	102,182
租賃負債.....	1,836	4,782	4,857	5,478
合約負債.....	102,986	127,764	106,679	96,807
贖回金融負債.....	503,007	665,694	823,174	831,945
撥備.....	193	200	3,857	6,745
其他於一年內到期的 長期應付款項.....	–	–	–	20,866
流動負債總額	710,240	1,001,752	1,177,037	1,187,715
流動負債淨額	(387,382)	(510,249)	(595,593)	(633,227)

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2025年9月30日的人民幣595.6百萬元增至截至2025年11月30日的人民幣633.2百萬元，主要由於流動資產減少人民幣27.0百萬元，部分被流動負債增加人民幣10.7百萬元所抵銷。我們的流動資產由截至2025年9月30日的人民幣581.4百萬元減少至截至2025年11月30日的人民幣554.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣28.5百萬元，及(ii)已抵押存款減少人民幣10.4百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣11.5百萬元所抵銷。我們的流動負債由截至2025年9月30日的人民幣1,177.0百萬元增加至截至2025年11月30日的人民幣1,187.7百萬元，主要由於(i)合約負債減少人民幣9.9百萬元，及(ii)計息銀行及其他借款減少人民幣29.2百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣16.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣510.2百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣595.6百萬元，主要由於流動負債增加人民幣175.3百萬元，超過流動資產增加的人民幣89.9百萬元。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣491.5百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣581.4百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣91.0百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣30.5百萬元，(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.8百萬元，及(iv)受限制銀行存款增加人民幣14.6百萬元，部分被(i)存貨減少人民幣48.5百萬元及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣25.1百萬元所抵銷。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣1,001.8百萬元增至截至2025年9月30日的人民幣1,177.0百萬元，主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣157.5百萬元及(ii)計息銀行借款及其他借款增加人民幣34.5百萬元，部分被(i)合約負債減少人民幣21.1百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣9.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣387.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣510.2百萬元，主要由於流動負債增加人民幣291.5百萬元，超過流動資產增加的人民幣168.6百萬元。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣322.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣491.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣100.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣77.5百萬元及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣30.1百萬元。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣710.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,001.8百萬元，主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣162.7百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.1百萬元及(iii)計息銀行借款及其他借款增加人民幣47.0百萬元。

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)			
流動				
計息銀行借款及其他借款.....	49,956	96,931	131,431	102,182
租賃負債.....	1,836	4,782	4,857	5,478
贖回金融負債	503,007	665,694	823,174	831,945
其他於一年內到期的				
長期應付款項－流動.....	—	—	—	20,866
小計	554,799	767,407	959,462	960,471
非流動				
租賃負債.....	826	6,150	3,510	2,822
其他長期應付款項－非流動...	—	20,173	20,749	—
總計	555,625	793,730	983,721	963,293

計息銀行借款及其他借款

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別有銀行貸款人民幣50.0百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣131.4百萬元及人民幣102.2百萬元，所有貸款均須於一年內按要求償還。於往績記錄期間，我們計息銀行貸款的實際利率介乎2.5%至4.0%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。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，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行貸款或其他借款或違反契諾。

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們的租賃協議項下未償還租賃付款的現值有關。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得非流動及流動租賃負債總額人民幣2.7百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣8.4百萬元及人民幣8.3百萬元，其變動主要由於我們自2024年起租賃衢州設施。

其他長期應付款項

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的其他長期應付款項分別為零、人民幣20.2百萬元、人民幣20.7百萬元及人民幣20.9百萬元。該等應付款項為應付關聯方款項，屬非貿易性質且截至最後實際可行日期已結清。

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、借貸資本、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）或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾，足以顯著限制我們日後獲得融資的能力。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，我們並無任何重大債務違約或違反契諾。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購置物業、廠房及設備項目有關。我們於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月的資本開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣5.2百萬元。我們擬以來自股權及債務融資的所得款項淨額以及綜合財務狀況表所示現金為我們未來的資本開支提供資金。

資本承擔

截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大承擔。

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。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債或擔保。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的選定財務比率。

	截至12月31日止年度／		截至9月30日
	截至12月31日		止九個月／
	2023年	2024年	截至9月30日
毛利率 ⁽¹⁾	19.7%	24.2%	28.0%
經調整淨虧損率 ⁽²⁾	(104.7%)	(68.3%)	(17.7%)
流動比率 ⁽³⁾	0.45	0.49	0.49

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以收益。
- (2) 經調整淨虧損率等於期內經調整淨虧損除以收益。
- (3) 流動比率等於截至該期間最後一日的流動資產除以截至該期間最後一日的流動負債。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們應付一名關聯方寧波雲益企業管理合夥企業(有限合夥)的款項(屬非貿易性質)分別為零、人民幣20.2百萬元及人民幣20.7百萬元，該款項已於最後實際可行日期結清。有關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38。

財務資料

我們的董事認為本文件附錄一所載會計師報告附註38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。我們的董事亦認為，於往績記錄期間，我們的重大關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

財務風險

我們的業務使我們承受多項財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及貨幣風險。我們的整體風險管理流程側重金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對我們的財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

本集團主要以人民幣計值開展業務，並就以人民幣以外貨幣計值的交易面臨外匯風險。外匯風險產生於未來商業交易以及以相關集團實體非功能貨幣的貨幣計值的已確認資產及負債。有關我們外匯風險的敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註42。

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘。由於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故毋須提供抵押品。信貸風險集中度乃按客戶／交易對手、地區及行業開展分析從而進行管理。有關我們因應信貸風險所面臨的進一步量化數據，披露於本文件附錄一所載會計師報告附註42中。

流動資金風險

本集團管理其資本架構，並根據經濟狀況變動及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整向股東派付的股息、向股東退回資本或發行新股份。有關我們因流動資金風險所面臨的進一步量化數據，披露於本文件附錄一所載會計師報告附註42中。

財務資料

股息

我們於往績記錄期間並未就股份宣派或派付任何股息。股息的任何宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定派息率。除非從我們的溢利及合法可供分派的儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們未來所賺取的任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將純利的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在下列情況後宣派股息：(i)我們所有過往的累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述撥出足夠純利至法定公積金。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無可供分派予股東的保留溢利。

營運資金充足性

我們的董事認為，計及[編纂]的估計[編纂]及我們可動用的其他財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，我們有充足營運資金應付我們目前的需要及本文件日期起計未來12個月的需要。

我們的現金消耗率指平均每月總額為(i)經營活動所用現金淨額、(ii)資本開支及(iii)租賃付款。截至2025年9月30日，我們合共持有現金及現金等價物、定期存款即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣236.3百萬元。假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件指示性[編纂]的中位數)，我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]開支後，我們將收取[編纂]約[編纂]港元。

為審慎起見，假設未來平均現金消耗率與往績記錄期間的現金消耗率水平相若，儘管現金消耗率可能因各種因素(包括但不限於業務發展、行業趨勢及客戶要求)而有所變動，我們估計我們截至2025年9月30日的現金及現金等價物、定期存款即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產將可維持我們的財務可行性約[編纂]個月，或倘計及[編纂]的估計[編纂]的[編纂]%(即分配予我們的營運資金及其他一般用途的部分)，則約[編纂]個月，或倘計及[編纂]的估計[編纂]的[編纂]%(根據指示性[編纂]的中位數)，則約[編纂]個月。我們的董事及管理層將繼續監控我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展狀況。

財務資料

計及我們的可動用現金、[編纂][編纂]及根據我們的現金消耗率，我們於[編纂]後並無即時計劃為本文件所披露的商業化計劃進行未來融資。然而，隨著我們業務持續擴張及解決方案或服務的發展，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除可能需要通過公開或私人股權發售、債務融資及其他來源尋求進一步資金。我們將於進行該等融資時遵守適用法律及法規，包括上市規則下的規定。

[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]的估計[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][編纂]總額的約[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]的開支（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的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）。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]元（相當於約[編纂]港元）直接歸屬於向公眾發行新股份，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]開支是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際數額可能與該估計不同。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年9月30日(即本文件「附錄——會計師報告」所載之最新綜合財務報表之結算日期)起及直至本文件日期，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，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。