

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並未包含對閣下可能重要的所有資料，其內容並不完整，並應與本文件全文一併閱讀。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。本節使用的不同詞語，於本文件「釋義」及「技術詞彙及慣用語」各節界定。

### 概覽

#### 我們的使命

我們的使命是匯聚全球人才，使用機器人技術，推動人類社會進步。

#### 我們的願景

我們的願景是讓物流機器人服務每一個倉庫與工廠。

#### 我們是誰

我們是倉儲自動化領域的全球領軍企業，專注於揀選的自動化 — 揀選是倉庫中最為勞動密集及耗時的活動。根據灼識諮詢的資料，於2024年，我們是全球最大的ACR解決方案提供商，按收入及出貨量計，我們的市場份額超過30%。

我們發明了一體化自動化箱式倉儲機器人(ACR)解決方案，用於自動揀選以及搬運倉庫中的個別貨箱。通過我們的解決方案，我們能幫助客戶增加存儲密度、提升運營效率、加速履約訂單並降低勞動成本。我們為企業客戶提供完全一體化的解決方案，結合機器人及相關硬件、軟件以及全套輔助支持及服務。

#### 我們的解決方案

我們提供一系列先進的ACR解決方案，為各種流通及製造領域提供靈活性、高效性、可靠性和經濟性。

於2025年，我們推出了*HaiPick Climb*，成為全球ACR方案市場上首款實現大規模商用的單邊爬升ACR解決方案。根據灼識諮詢的資料，*HaiPick Climb*在新建及改裝倉儲設施中均支持高達15米的存儲高度，為同類產品中最高。

我們的解決方案還包括*HaiPick Systems*系列，該系列專為解決三項關鍵任務而設計：高密度倉儲、訂單暫存和合併以及整箱處理。該等解決方案有選擇地部署於此類任務最為普遍的行業。我們於2017年推出首個ACR解決方案*HaiPick System 1*，奠定了我們ACR產品線的基礎。我們提供*HaiPick System 2*，其集托盤移動和貨箱揀選於一體，擅長處理混合類型和不規則尺寸的物品。我們透過*HaiPick System 3*進一步簡化倉庫工作流程，該系統是一種高密度解決方案，利用基於掛鈎的技術實現更高的存儲密度。

---

## 概 要

---

我們亦提供電子製造產倉一體化解決方案，乃為工廠及具有複雜、多區工作流程的倉庫設計，於統一環境下使不同類型的機器人（包括ACR、潛伏式機器人）的協調運行成為可能。詳情請參閱「業務－我們的ACR解決方案」。

### 我們的業務模式

我們的ACR解決方案專為應對現代倉儲中最勞動密集及耗時的難題－揀選而設計。我們提供結合機器人及相關硬件（如貨架、貨箱及工作站）、軟件以及輔助技術和業務支持的綜合解決方案。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自一次性交付及部署特定項目的初始費。在該項目投入營運後，我們通過提供一整套輔助支持及服務（包括售後維護包、軟件及營運及技術支持）產生經常性收入。隨著客戶體驗到我們ACR解決方案帶來的益處，他們傾向於通過在其現有場地增加更多機器人或在其更廣泛的倉庫網絡啟動新項目來擴大投資。這種從項目到服務的演變，加上更多客戶採用我們的解決方案，使我們能夠與客戶建立深厚的長期合作關係，為未來增長創造可預測的路徑。

我們提供量身訂做的ACR解決方案，服務於兩個核心應用領域：流通及製造。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，流通領域的收益分別佔我們同期總收益的57.5%、72.5%及83.2%。

我們的業務足跡延伸至大陸市場及大陸以外市場（包括美洲、EMEA、日本及亞太其他地區）的40多個國家及地區，截至2025年9月30日止九個月，來自大陸以外市場的訂單量佔我們總訂單量的50%以上。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自大陸以外市場的收益分別佔我們同期總收益的24.2%、38.1%及39.6%。

我們的銷售策略依賴於渠道合作夥伴關係及直接銷售的結合。在某些市場，我們利用合資格渠道合作夥伴網絡，他們選擇我們的ACR解決方案作為大型、複雜倉儲自動化項目的核心組件，以擴大我們的當地覆蓋範圍，尤其是在當地專業知識至關重要的大陸以外市場。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自渠道合作夥伴的收益分別佔我們同期總收益的36.3%、39.5%及25.9%。根據客戶需求，我們亦對客戶（尤其是戰略及關鍵客戶）採用直接銷售模式。

### 我們的優勢

我們相信，以下優勢助力我們取得成果並使我們在競爭對手中脫穎而出：(i)ACR解決方案的發明者和全球領導者；(ii)提供行業領先性能的革命性解決方案；(iii)與領先全球客戶的長期共同開發合作關係；(iv)尖端技術引領倉儲自動化前沿；(v)深厚行業專業知識促成卓越交付能力；(vi)以客戶為中心的增長飛輪驅動可擴展的增長；及(vii)富有遠見的全球領導團隊、卓越文化及強勁的本地執行。詳情請參閱「業務－我們的優勢」。

---

## 概 要

---

### 我們的戰略

我們計劃執行以下策略以推動我們未來的增長：(i)深化戰略客戶關係；(ii)加強人才培養；(iii)推進技術創新；(iv)擴展產品組合；(v)優化全球交付；及(vi)提升全球影響力及品牌知名度。詳情請參閱「業務－我們的戰略」。

### 我們的客戶及供應商

我們的ACR解決方案部署於由各類企業(包括倉庫營運商、物流服務提供商、零售集團及製造企業)營運的倉庫，涵蓋服裝及時尚、電子商務及零售、食品及飲料、第三方物流、醫藥、3C電子及汽車等主要垂直領域。截至2025年9月30日，我們已與超過800名客戶(包括直接客戶及渠道合作夥伴)簽訂合同，以部署我們的ACR解決方案。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自我們前五大客戶的收入分別為人民幣259.3百萬元、人民幣498.6百萬元及人民幣607.5百萬元，分別佔該等年度／期間總收入的32.1%、36.7%及48.2%。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自我們最大單一客戶的收入分別為人民幣126.3百萬元、人民幣172.4百萬元及人民幣384.1百萬元，分別佔該等年度／期間總收入的15.6%、12.7%及30.4%。

我們的供應商主要包括(i)用於我們產品的機械、電子及結構組件(包括原材料、標準件、精密加工件及組件)的提供商；(ii)根據我們的技術及質量要求製造指定項目或承擔特定生產階段的OEM及ODM合作夥伴；及(iii)支持入廠物料處理、倉儲及分銷的物流及倉儲服務提供商。

於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向五大供應商的採購額分別為人民幣158.2百萬元、人民幣255.9百萬元及人民幣254.6百萬元，分別佔該等期間採購總額的16.5%、19.0%及21.8%。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各年度／期間向最大單一供應商的採購額分別為人民幣47.6百萬元、人民幣74.9百萬元及人民幣96.4百萬元，分別佔該等期間採購總額的5.0%、5.6%及8.3%。

有關我們客戶及供應商的詳情，請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應鏈－我們的供應商」，而有關我們主要客戶與供應商的重疊的進一步資料，請參閱「業務－主要客戶與供應商的重疊」。

---

## 概 要

---

### 創新產業公司

我們認為我們符合新上市申請人指南第2.2章第4段所界定的創新產業公司的合適性要求。我們的創新性體現於我們的產品領導地位、技術深度、商業模式差異化及持續大量研發投資。雄厚的研發投入與知識產權領導地位是我們創新能力的基石。根據灼識諮詢的資料，截至2025年9月30日，我們擁有516名研發人員，佔我們僱員總數的近36%，這構成了全球ACR解決方案市場上最大的研發團隊。緊隨[編纂]後，我們預期市值將顯著高於有形資產及有形資產淨值。

### H股的不同投票權架構

本公司已於2021年8月採納不同投票權架構，當中陳先生（其中一名不同投票權受益人）有權就其於本公司擁有的註冊資本金額行使20票投票權，令陳先生及另外兩名不同投票權受益人徐先生和房先生（彼等與陳先生訂有一致行動協議）得以對本公司行使控制權。根據不同投票權架構，本公司股本由A類普通股及B類普通股組成。為符合上市規則第8A章的規定，就須於本公司股東會投票的事項，本公司將修訂每股A類普通股持有人可享有十票表決權，而每股B類普通股持有人則可享有一票的表決權，並須受上市規則第8A.24條及中國公司法約束，該條規定保留事項及特別事項按每股一票基準進行表決。緊接[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且不計及根據員工激勵計劃可能發行的任何H股），不同投票權受益人連同海柔為正（其普通合夥人為陳先生）將合共有權於股東會上行使本公司已發行股本中約[編纂]%的投票權（有關保留事項及特別事項的決議除外）。

透過採用不同投票權架構，本公司將能持續受益於不同投票權受益人的遠見與領導，他們將以公司長遠前景及策略為考量來控制本公司。鑒於不同投票權受益人對本集團的貢獻，此舉符合本公司及其股東整體的最佳利益。

有意[編纂]務請注意[編纂]於具不同投票權架構公司的潛在風險，尤須留意不同投票權受益人的利益未必與本公司股東整體的利益完全一致，且不同投票權受益人將可憑藉其較高投票權影響本公司事務及股東決議結果，不論其他股東的投票意向為何。有關本公司所採用的不同投票權架構相關風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與不同投票權架構有關的風險」部分。

## 概 要

### 我們的控股股東

陳先生、徐先生及房先生（即不同投票權受益人）於2018年1月簽訂一致行動協議（於2025年11月修訂），據此（其中包括），徐先生與房先生約定與陳先生保持一致行動，請參閱「歷史 — 一致行動協議」及「與控股股東的關係」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），不同投票權受益人陳先生、徐先生和房先生及海柔為正（其普通合夥人為陳先生）將共同有權：(i)在股東會（關於保留事項及特別事項的決議案除外）上佔我們已發行股本中的投票權約[編纂]%（其中每股A類普通股賦予持有人行使10票的權利及每股B類普通股賦予持有人行使一票的權利），及(ii)在股東會（關於保留事項及特別事項的決議案）上佔我們已發行股本中的投票權約[編纂]%（其中每股股份賦予持有人行使一票的權利，將由不同投票權受益人持有）。於[編纂]後，不同投票權受益人及海柔為正將構成本公司的一組控股股東。

### [編纂]前投資

我們已進行多輪[編纂]前投資。有關我們主要[編纂]前投資者的背景及[編纂]前投資的主要條款詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

### 綜合損益表概要

下表載列所示期間我們的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的百分比
收入 .....	807,007	100.0	1,360,364	100.0	931,271	100.0	1,262,965	100.0
銷售成本 .....	(677,853)	(84.0)	(1,002,905)	(73.7)	(702,286)	(75.4)	(897,694)	(71.1)
<b>毛利 .....</b>	<b>129,154</b>	<b>16.0</b>	<b>357,459</b>	<b>26.3</b>	<b>228,985</b>	<b>24.6</b>	<b>365,271</b>	<b>28.9</b>
其他收入及收益 .....	50,015	6.2	55,086	4.0	61,400	6.6	79,765	6.3
銷售及市場開支 .....	(424,451)	(52.7)	(489,178)	(35.9)	(363,788)	(39.1)	(385,710)	(30.5)
行政開支 .....	(190,687)	(23.7)	(199,555)	(14.8)	(147,403)	(15.8)	(155,364)	(12.3)
研發開支 .....	(308,873)	(38.3)	(333,954)	(24.5)	(239,838)	(25.7)	(257,712)	(20.4)
金融及合約資產的減值								
虧損淨額 .....	(4,605)	(0.6)	(1,556)	(0.1)	(2,193)	(0.2)	(2,284)	(0.2)
其他開支 .....	(42,137)	(5.2)	(61,608)	(4.5)	(7,444)	(0.8)	(6,731)	(0.5)
融資成本 .....	(5,210)	(0.6)	(6,625)	(0.5)	(4,518)	(0.5)	(6,900)	(0.5)
贖回負債利息 .....	(211,160)	(26.2)	(239,717)	(17.6)	(174,324)	(18.7)	(211,517)	16.7
衍生負債公允價值變動的								
虧損 .....	-	-	(333,080)	(24.5)	(333,080)	(35.8)	-	-

## 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	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的百分比
除稅前虧損.....	(1,007,954)	(124.9)	(1,252,728)	(92.1)	(982,203)	(105.5)	(581,182)	(46.0)
所得稅開支.....	(1,012)	(0.1)	(2,958)	(0.2)	(2,312)	(0.2)	(7,368)	(0.6)
年/期內虧損.....	<u>(1,008,966)</u>	<u>(125.0)</u>	<u>(1,255,686)</u>	<u>(92.3)</u>	<u>(984,515)</u>	<u>(105.7)</u>	<u>(588,550)</u>	<u>(46.6)</u>
以下人士應佔：								
母公司擁有人.....	(1,008,806)	(125.0)	(1,255,686)	(92.3)	(984,515)	(105.7)	(588,550)	(46.6)
非控股權益.....	(160)	(0.0)	-	-	-	-	-	-
	<u>(1,008,966)</u>	<u>(125.0)</u>	<u>(1,255,686)</u>	<u>(92.3)</u>	<u>(984,515)</u>	<u>(105.7)</u>	<u>(588,550)</u>	<u>(46.6)</u>

詳細分析請參閱「財務資料－綜合損益表節選項目論述」及「財務資料－各期間經營業績比較」。

### 綜合資產負債表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表經選定資料。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動資產總值.....	203,437	176,392	226,820
流動資產總值.....	1,731,101	2,294,583	2,488,836
<b>資產總值.....</b>	<b>1,934,538</b>	<b>2,470,975</b>	<b>2,715,656</b>
非流動負債總額.....	200,143	243,608	206,790
流動負債總額.....	4,258,724	5,575,605	6,388,355
<b>負債總額.....</b>	<b>4,458,867</b>	<b>5,819,213</b>	<b>6,595,145</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>(2,527,623)</b>	<b>(3,281,022)</b>	<b>(3,899,519)</b>
<b>資產總值減流動負債.....</b>	<b>(2,324,186)</b>	<b>(3,104,630)</b>	<b>(3,672,699)</b>
<b>負債淨額.....</b>	<b>(2,524,329)</b>	<b>(3,348,238)</b>	<b>(3,879,489)</b>
實繳資本.....	3,020	3,601	5,013
虧絀.....	(2,527,349)	(3,351,839)	(3,884,502)
<b>總權益.....</b>	<b>(2,524,329)</b>	<b>(3,348,238)</b>	<b>(3,879,489)</b>

詳細分析請參閱「財務資料－對綜合資產負債表中部分項目的討論」。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表呈列所示期間我們的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金流淨額.....	(482,249)	(195,749)	(309,647)	(285,709)
投資活動所得現金流淨額.....	740,075	16,341	49,646	14,626
融資活動(所用)/所得現金流淨額.....	(31,816)	421,434	249,826	244,214
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....</b>	<b>226,010</b>	<b>242,026</b>	<b>(10,175)</b>	<b>(26,869)</b>
年/期初現金及現金等價物.....	304,708	532,930	532,930	767,622
匯率變動的淨影響.....	2,212	(7,334)	(3,052)	16,729
<b>年/期末現金及現金等價物.....</b>	<b>532,930</b>	<b>767,622</b>	<b>519,703</b>	<b>757,482</b>

詳細分析請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的部分主要財務比率。

	截至12月31日止年度/ 截至12月31日		截至9月30日止九個月/ 截至9月30日	
	2023年	2024年	2024年	2025年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	16.0%	26.3%	24.6%	28.9%
大陸以外市場的毛利率.....	45.7%	41.4%	39.0%	43.9%
大陸以外市場的收入增長率..	不適用	165.7%	不適用	57.1%
經調整EBITDA率(非國際 財務報告準則計量) <sup>(2)</sup> .....	(77.3%)	(35.6%)	(39.5%)	(20.5%)
現金轉換周期 <sup>(3)</sup> (天).....	(40)	(85)	(58)	(103)

附註：

- (1) 等於特定期間的毛利除以同期收入再乘以100%。
- (2) 等於特定期間的經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以同期收入再乘以100%。有關詳細分析，請參閱「財務資料－綜合損益表選定項目的說明－非國際財務報告準則計量」。
- (3) 現金轉換週期為衡量存貨採購支付現金與客戶收取現金之間時間間隔的指標，其計算方法為存貨周轉天數加貿易應收款項及應收票據周轉天數減貿易應付款項及應付票據周轉天數及合約負債周轉天數之總和。負數的現金轉換週期通常被認為是一個積極指標，因其表明公司能夠有效地將其庫存投資轉化為現金，通常反映出強大的運營執行力和財務紀律。有關詳細分析，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

## 概 要

### 主要運營計量指標

下表載列於往績記錄期內我們的主要運營指標。有關該等指標的定義及有關其計算方法的詳細論述，請參閱「技術詞彙及慣用語」。

	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
訂單(人民幣百萬元) . . . . .	1,501.2	1,971.7	1,468.1	1,931.7
客戶數目 . . . . .	371	405	327	402
客均訂單(人民幣百萬元) . . . . .	4.0	4.9	4.5	4.8
關鍵客戶數目 . . . . .	14	20	16	20
關鍵客戶的訂單貢獻 . . . . .	60.0%	71.1%	73.0%	75.8%

### 企業可持續發展及盈利路徑

我們管理業務時著重提供高品質解決方案，以支持客戶長期成功，而非優先追求短期盈利。鑒於我們經營所在市場仍處於早期階段並持續發展，我們計劃維持相對高水平的研發投資，以確保我們的產品競爭力及市場領先地位。我們專注於支持倉儲自動化市場中自動化滲透率的提升，並實現規模優勢。該等規模優勢已經並預期將持續使我們得以降低成本並提升盈利能力。

這些投資支持我們經營指標的強勁增長。於往績記錄期間，我們的訂單量、收入及毛利均實現強勁增長，反映各行業及地域市場廣泛採用我們的ACR解決方案。具體而言，我們的訂單量由2023年的人民幣1,501.2百萬元增加至2024年的人民幣1,971.7百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月達到人民幣1,931.7百萬元。同期，我們的收入由2023年的人民幣807.0百萬元增加至2024年的人民幣1,360.4百萬元，並於截至2025年9月30日止九個月達到人民幣1,263.0百萬元。我們的毛利率由2023年的16.0%改善至截至2025年9月30日止九個月的28.9%，主要由於來自大陸以外市場的貢獻不斷增加，原因是項目規模更大、服務附加值更高及定價條款更優厚而整體產生更高利潤率。

儘管有所改善，我們於往績記錄期間仍持續錄得淨虧損，主要是由於支持業務增長所產生的經營開支。儘管該等開支佔收入的百分比隨業務規模擴大而有所下降，但其絕對值於往績記錄期間仍處於高水平。

從長期戰略角度上，我們認為擴大規模是實現並維持盈利能力的關鍵。規模不僅是收入增長的驅動因素，亦是降低成本及提升產品質量的結構性驅動因素。隨著我們累計出貨及部署版圖擴大，我們受惠於更強的採購槓桿、更深入的供應鏈整合、製造標準化以及產能利用率提升，共同支持持續性的降本舉措。過往，我們通過持續的設計優化、組件本地化及流程改進，實現穩定的年度成本下降。這些由規模帶來的效率降低整體生產成本，同時隨時間同步改善系統可靠性、性能穩定性及交付一致性，增強我們的毛利率。

---

## 概 要

---

從執行角度上，我們計劃通過三個主要戰略實現長期盈利：(i)推動收入增長；(ii)優化業務組合，及(iii)提升成本與運營開支效率。

### 推動收入增長

由於對高吞吐量及高密度倉庫作業的需求持續攀升，全球ACR解決方案市場持續迅速擴張。根據灼識諮詢的資料，全球ACR解決方案市場預計於2030年達到人民幣910億元，2024年至2030年間複合年增長率將達65.7%。我們是ACR解決方案行業的先驅者與全球領導者。根據灼識諮詢的資料，按2024年收入及出貨量計，我們均名列全球第一。我們的全球市場份額由2023年的24.2%增長至2024年的31.4%。我們建立了全面的ACR產品組合，與工作站、調度系統及倉庫管理軟件集成，使我們能夠滿足客戶對不同倉庫配置及運營需要的廣泛要求。

憑藉我們的市場地位，我們處於有利位置，可從持續行業增長中獲益。提早進入市場使我們積累豐富的部署經驗，完善我們的系統架構，並在多個地域市場建立了交付及客戶支持能力，隨著客戶大量採用ACR解決方案而支持高效擴展部署規模。

我們亦擬進一步深化與現有客戶的合作關係，並擴張至其他垂直領域。由於倉儲自動化項目通常分階段部署，更深入的客戶關係使我們能夠支持後續部署階段，其通常涉及更廣泛的解決方案範圍和更高的單項目價值。我們的客戶複購率由2023年的68%上升至2024年的80%，反映我們強大的客戶忠誠度以及越來越多客戶採用我們解決方案的趨勢。

此外，我們計劃通過加強本地團隊及供應鏈能力以支持標準化、可擴展的部署及持續的運營支持，從而進一步擴大我們在大陸以外市場的業務版圖。我們亦計劃擴大我們的解決方案組合，以涵蓋流通及製造應用領域中更廣泛的倉庫流程。

### 優化業務組合

在追求收入增長的同時，我們亦專注通過優化業務組合來提升盈利能力。我們的毛利率由2023年的16.0%增至2024年的26.3%，並進一步增至截至2025年9月30日止九個月的28.9%，主要是由於經濟效益更佳的市場及項目貢獻率提升。特別是，我們大陸以外市場的結構性毛利率高於大陸市場，乃由於項目規模較大、系統複雜性較高及增值服務比例較高。截至2025年9月30日止九個月，與大陸市場20.0%的毛利率相比，大陸以外市場的毛利率達到43.9%，而其收入貢獻由2023年的24.2%增加至39.6%。因此，拓展至新的大陸以外市場及在現有大陸以外市場深化業務已成為提高利潤率的日益重要的驅動因素。

### 提升成本及運營開支效率

我們通過產品標準化及經營規模持續提升成本效益。通過提升組件、軟件模塊及系統架構的重用率，我們減少了重複性工程工作並提高交付效率，而隨著出貨量增加，我們在採購、製造及物流方面亦產生規模效應。

---

## 概 要

---

我們的營運開支主要包括銷售及市場開支、研發開支及行政開支。於往績記錄期間，各項開支類別佔收入的百分比有所下降，反映隨著我們業務的擴大，營運效率及經營槓桿有所改善。隨著收入持續增長，我們預計營運開支的增長速度將慢於收入的增長，從而使經營槓桿隨著時間的推移逐漸改善。

儘管我們尚未實現盈利，但收入的持續增長、毛利率的改善及經營費用佔總收入的百分比下降共同支持我們實現盈虧平衡和長期盈利。

詳情請參閱「業務－企業可持續發展及盈利路徑」。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的股份之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的主要風險包括：(i)未能有效應對整體倉儲自動化行業（尤其是ACR解決方案行業）不斷發展的技術及市場動態，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響；(ii)ACR解決方案行業受宏觀經濟、地緣政治及供應鏈因素影響，該等因素可能對我們的表現產生重大不利影響；(iii)我們可能無法跟上ACR行業快速的技術變革及不斷變化的客戶要求，我們領先的市場地位可能會被削弱，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；(iv)無法確定對ACR解決方案的需求將以足以支持我們增長的速度或規模增加，或行業趨勢及客戶採用將以有利於我們的方式發展；(v)與ACR相關技術有關的風險，該等技術高度複雜，且可能無法達到預期效果；(vi)我們的經營歷史較短，因此難以準確預測未來經營業績，而我們的過往增長未必能反映未來表現；(vii)未能維持現有客戶及吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式如此行事，則我們的業務可能會受到不利影響；及(viii)大陸ACR解決方案市場的激烈競爭及經營挑戰可能會對我們的盈利能力及增長前景造成重大不利影響。

### 營運資金

在往績記錄期間，我們主要透過股東的資本注資及客戶現金付款來滿足現金需求。[編纂]完成後，我們計劃以平衡的方式，透過經營活動產生的現金、[編纂][編纂]、股權融資活動及債務融資活動來滿足未來資本需求。本公司董事認為，經考慮本集團可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、經營及融資活動的現金流量，以及[編纂]預計[編纂]淨額），本公司擁有充足營運資金以滿足自本文件日期起至少未來12個月的現有需求。

### 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。我們目前預計將保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，並預計於可預見未來不會派付任何現金股息。

我們並無制定正式的股息政策，亦無固定的派息率。我們派付的任何股息將由董事會全權酌情釐定，並考慮多項因素，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及

## 概 要

財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預計營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會視為合適的其他因素。股東可於股東會上批准董事會建議的任何股息宣派。詳情請參閱「財務資料—股息」。

### [編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行任何股份）。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。於往績記錄期間，我們並無產生[編纂]。我們預計於往績記錄期間後將產生[編纂]約[編纂]港元，其中約[編纂]港元預計將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元乃因[編纂]股份而產生，並將於[編纂]時從權益中扣除。以上[編纂]為最近實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

### [編纂]統計數據

	基於每股 [編纂]股份 [編纂][編纂]港元	基於每股 [編纂]股份 [編纂][編纂]港元
市[編纂] <sup>(1)</sup> . . . . .	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔本集團每股未經審 核[編纂]經調整綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

\* 上表所有統計數據均假設[編纂]未獲行使。

(1) 市[編纂]乃基於預期緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份計算，並假設[編纂]未獲行使。

(2) 本公司股東應佔每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃經「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述調整後計算。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請[編纂](a)將由未上市股份轉換而來的本公司H股，以及根據[編纂]將予發行的本公司H股（包括根據[編纂]可能發行的任何H股）；及(b)於A類普通股按一比一比例轉換時可能發行的B類普通股（惟須符合H股全流通的監管規定）上市及[編纂]。鑒於(i)我們截至2025年12月31日止年度的預期收入超過10億港元，及(ii)根據[編纂]計算，我們於上市時的預期市值超過100億港元，我們符合上市規則第8.05(3)條及第8A.06(2)條所訂的市值／收入測試。我們的H股概無於任何其他證券交易所上市或買賣，且目前或近期亦無尋求或擬尋求任何此類上市或上市許可。

---

## 概 要

---

### [編纂]用途

我們估計我們將自[編纂]收到的[編纂]淨額總額（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的中位數）約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升我們的技術能力及加速升級我們的ACR解決方案、軟件及算法以及新一代技術棧，包括約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的核心ACR解決方案系列及加速開發新一代自動化技術，及約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於升級我們的新一代技術棧，包括算法能力及系統層級整合與軟體工具及平台；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於擴大我們的全球製造業務，並加強我們供應鏈系統的韌性、可擴展性和質量一致性；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的全球商業觸達範圍及服務能力，以支持不斷增長的海外需求及確保優質的客戶體驗；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的全球人才基礎及組織能力；及約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於營運資金及其他一般公司用途。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

### 合規及法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無涉及任何我們認為會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規造成重大不利影響的實際或未決法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序），及(ii)我們並無及未曾涉及任何可能單獨或匯總對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件。

### 近期發展及無重大不利變動

本公司董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況、債務水平、抵押、或然負債、擔保或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所匯報的期間末）起概無發生重大不利變動。