

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載有對閣下而言可能屬重要的一切資料，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定[編纂]於[編纂]前，務請細閱整份文件。尤其是，我們為根據上市規則第十八C章尋求在香港聯交所主板[編纂]的特專科技公司。[編纂]我們這類公司涉及獨特挑戰、風險及不確定因素。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件第36頁起的「風險因素」。閣下決定[編纂]於[編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是一家協作機器人公司，從事面向工業自動化應用的協作機器人（「協作機器人」）及核心運動部件的研發、生產和銷售。在更廣泛的機器人行業中，機器人通常分為傳統工業機器人、協作機器人及服務機器人三大類，其中協作機器人構成獨立品類，專為實現精準自動化而設計，適用於需與人類近距離安全協作的環境。根據弗若斯特沙利文，2024年全球協作機器人市場收入達人民幣75億元，佔整體全球機器人市場收入人民幣4,316億元的約1.7%。憑藉覆蓋核心運動部件、協作機器人硬件及硬件原生HRC具身智能控制平台的綜合能力，我們的協作機器人具備高穩定性、高精度及優異的運動控制性能。我們的產品設計進一步支持客戶及系統集成商進行二次開發，並根據具體應用場景定制功能。因此，我們的協作機器人廣泛應用於多個行業領域。具體而言，E系列協作機器人主要用於工業製造、消費電子及醫療健康，支持微小組件裝配、精密加工、醫療檢測等高精度應用場景。S系列協作機器人則主要部署於汽車和物流行業，包括應用於例如碼垛、機床上下料、物料搬運及物流自動化等。於往績記錄期間，我們主要向中國大陸、歐洲、美洲及亞洲其他地區的客戶銷售機器人硬件。

我們的產品組合

藉着軟硬件一體化的產品設計，我們開發了包括協作機器人及核心運動部件的完善產品組合。我們的產品組合可以滿足不同行業客戶的需求，包括3C電子、汽車、醫療、金屬加工、物流等行業對自動化的需求，以及對人形機器人等對精密運動部件的需求的行業。



概 要

下表載列於所示期間我們按產品和協作機器人服務性質劃分的收益絕對金額及佔總收益的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
產品銷售.....	108,943	99.5	174,076	99.3	308,202	99.3	204,341	99.1	280,033	99.7
— 協作機器人...	65,133	59.5	120,257	68.6	235,509	75.9	158,060	76.6	207,565	73.9
— 核心運動部件..	43,810	40.0	53,819	30.7	72,693	23.4	46,281	22.4	72,468	25.8
協作機器人 服務 ⁽¹⁾	499	0.5	1,304	0.7	2,239	0.7	1,883	0.9	847	0.3
總計.....	<u>109,442</u>	<u>100.0</u>	<u>175,380</u>	<u>100.0</u>	<u>310,441</u>	<u>100.0</u>	<u>206,224</u>	<u>100.0</u>	<u>280,880</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要指我們就向客戶銷售的協作機器人提供質量保證和維護服務所產生的收益。

協作機器人

我們的協作機器人產品組合分為E系列和S系列兩個主要產品類別，二者均集成了我們自研的HRC具身智能控制平台。

- E系列**。我們的E系列協作機器人主要包含Elfin-Basic、Elfin-Pro和Elfin-Ex系列，涵蓋輕型和重型協作機器人，專為高精度任務而設計。基於我們自行研發的機器基礎和我們自研的電機、內部伺服驅動器及先進的識別和補償技術，E系列協作機器人盡可能把微振動降至最低，且擁有快速精準的動力響應，透過抵銷因關節硬度和結構柔順性所引致的誤差，優化末端執行器定位。這些特性共同使E系列非常適合於智能焊接、微型元件裝配和表面處理等對高精度和低振動至關重要的任務。
- S系列**。於2023年推出，S系列涵蓋輕型和重型協作機器人，並可按負載能力分類為不同型號，滿足多種應用需求。S系列最高負載60公斤，使用自行研發的無框力矩電機，實現最高72Nm的關節扭矩，輸出扭矩顯著高於E系列。結合優化的減速機設計S系列可確保即使在50公斤滿負荷時，關節溫度仍能維持在68°C以下，S系列提供高負載和快節拍的工業場景（如碼垛、機床管理、物料傳送和物流自動化）所需的強度、穩定性及效能。其高機械強度及模組化亦支援在獨立和集成生產系統中快速部署。
- HRC具身智能控制平台**。我們的HRC具身智能控制平台是一個一體化的控制系統，可實現多模態感知、自動決策和高精度執行，以實現智能人機協作。作為我們協作機器人產品組合中基於場景開發和應用可擴展性的基礎層，HRC賦能客戶開發協作機器人應用，當中涉及協作機器人在各種工業環境中與其環境之間進行動態、實時交互。

概 要

核心運動部件

除了協作機器人產品外，我們還提供一系列專有的核心運動部件，包括無框力矩電機、伺服驅動器、關節模塊及精密運動平台。我們將精密機械工程與專有控制算法相結合，開發出可提供高性能指標的組件，這些組件構成我們自有協作機器人的基礎，同時亦部署在從工業自動化到先進人形機器人的第三方應用中。我們是中國頭部協作機器人公司中唯一實現核心運動部件外部銷售的協作機器人供應商。

商業化

我們的產品銷售採用基於交易的模式。自2017年推出首款協作機器人以來，在過去的十年間，我們在協作機器人及核心運動部件產品的商業化方面均取得了快速進展。於最後實際可行日期，我們已成功實現了兩大協作機器人系列產品以及全部核心運動部件產品的商業化。

經我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認，且董事和聯席保薦人認為，我們的各項產品及服務均符合上市規則第18C章所定義的特專科技行業的可接納領域（即「先進硬件及軟件」類別下的「機器人及自動化」領域）。我們已於2024年滿足上市規則第18C.03(4)條所載收益為250百萬港元而合資格成為已商業化公司的規定。

下表載列於所示期間我們的E系列和系列協作機器人產品銷量及平均售價（「平均售價」）明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 (人民幣)	銷量	平均售價 (人民幣)	銷量	平均售價 (人民幣)	銷量	平均售價 (人民幣)	銷量	平均售價 (人民幣)
E系列	843	63,194	1,728	58,285	2,854	64,829	1,906	65,483	2,556	55,941
S系列	-	-	93	86,753	310	79,378	191	82,729	808	56,388

我們的定價政策乃依據各產品類別的技術規格而量身定制。我們採用分層定價模式，根據採購規模及合作關係的戰略性質等因素進行調整。據弗若斯特沙利文所告知，我們的產品平均售價（「平均售價」）與行業水平相符。有關詳細的定價政策，請參閱「業務－定價」。

下表列示我們在往績記錄期間的主要運營指標：

	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
	2022年	2023年	2024年	2025年
	新客戶數量 ⁽¹⁾	239	306	390
主要客戶數量 ⁽²⁾	38	55	77	62
客戶總數	298	493	525	478
客戶獲取成本(人民幣千元)	133.7	197.5	107.5	131.5
主要客戶收益貢獻(%)	72.9	76.6	82.9	84.9

概 要

	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
	2022年	2023年	2024年	2025年
	主要客戶留存率 ⁽⁴⁾ (%).....	不適用	86.8	83.6
主要客戶淨收入留存率 ⁽⁵⁾	不適用	131.2	169.6	124.5

附註：

- (1) 指在相關年度／期間內首次產生收入的客戶數量。
- (2) 指在特定年度／期間內貢獻收益人民幣500,000元或以上的客戶。
- (3) 指銷售及分銷費用除以於有關年度／期間取得的新客戶數目。
- (4) 指上一年度／期間主要客戶中，在本年度／期間進行重複購買的客戶所佔的百分比。
- (5) 指於上一年度／期間產生自主要客戶並於本年度／期間從這些相同的客戶保留的經常性收益所佔的百分比。

請參閱「業務－商業化」。

我們的優勢

我們相信，以下優勢有助於我們保持市場領先地位，確保我們的成功，並使我們與競爭對手區分開來：(i)我們在快速增長的全球協作機器人行業中獲得市場認可，(ii)軟硬一體化全棧自研能力，(iii)行業領先的產品性能，(iv)我們實現了眾多關鍵任務應用的標準化協作機器人部署，(v)與全球行業領導者共同構建以場景為核心的生態網絡，及(vi)具有強大技術背景的管理團隊，富有遠見。請參閱「業務－我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃實施以下增長策略：(i)持續加強協作機器人的技術研發，(ii)加強HRC平台與AI技術的智能化程度，(iii)提升協作機器人產品性能並增強場景泛用性，(iv)加強我們的在人形機器人核心運動部件領域的布局投入，(v)加強我們的銷售渠道建設，進一步強化我們的全球化布局，及(vi)加強人才引進和培養。請參閱「業務－我們的策略」。

研發

我們的研發流程遵循結構化框架，該框架考量客戶需求、可行性分析、技術進步及使用案例等關鍵因素。我們的研發流程主要包括：(i)概念階段、(ii)設計階段、(iii)開發測試階段，及(iv)檢驗與商業化階段。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣55.4百萬元、人民幣85.7百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣51.0百萬元，分別佔我們年度總運營支出的50.6%、44.8%、46.7%、46.3%及37.7%。

概 要

知識產權

知識產權在我們的業務中扮演着重要的角色。經董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無任何侵犯第三方知識產權的情況。截至最後實際可行日期，我們在多個司法管轄區持有238項專利，所有與我們特專科技產品相關的專利及專利申請均由我們單獨擁有，並無與任何第三方共同擁有或分享的安排。請參閱「業務－知識產權」。

客戶

我們的客戶主要包括系統集成商、最終使用者和經銷商，主要為協作機器人、半導體、基因測序、動力電池和消費電子等領域的工業自動化解決方案提供商和設備製造商。於往績記錄期間，我們來自直銷的大部分收益為來自系統集成商的收益。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自往績記錄期間各年度或期間的五大客戶的收益分別為人民幣56.1百萬元、人民幣85.2百萬元、人民幣188.1百萬元及人民幣155.4百萬元，分別佔總收益的51.2%、48.5%、60.6%及55.3%。同年或期間，我們於往績記錄期間各年度或期間以來自我們最大客戶的收益分別為人民幣27.3百萬元、人民幣31.4百萬元、人民幣116.1百萬元及人民幣69.5百萬元，分別佔總收益的24.9%、17.9%、37.4%及24.7%。請參閱「業務－我們的客戶」。

供應商

我們的主要供應商為關鍵原材料及零部件提供商，主要包括電子及電氣元件、標準機械零件、定制零件以及減速機、編碼器、光學儀器和傳感器等輔助設備。於往績記錄期間各年度或期間向我們五大供應商採購的金額分別為人民幣36.1百萬元、人民幣44.5百萬元、人民幣65.6百萬元及人民幣50.3百萬元，分別佔當年或期間銷售成本的38.1%、35.4%、32.3%及28.8%。於往績記錄期間各年度或期間向我們最大供應商採購的金額分別佔當年或期間銷售成本的12.7%、14.4%、12.2%及7.7%。請參閱「業務－我們的供應商」。

生產

於往績記錄期間，我們主要於廣東佛山的生產基地製造產品。我們亦於廣東深圳設有生產基地，主要承擔研發樣品的生產任務。下表載列我們位於廣東佛山的生產基地於所示期間的產能及利用率詳情：

生產基地	截至12月31日止年度									截至9月30日止九個月		
	2022年			2023年			2024年			2025年		
	設計產能 ⁽¹⁾	實際生產量	利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾	實際生產量	利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾	實際生產量	利用率 ⁽²⁾	設計產能	實際生產量	利用率
	協作機器人生產單位(單位)			協作機器人生產單位(單位)			協作機器人生產單位(單位)			協作機器人生產單位(單位)		
		(%)			(%)			(%)			(%)	
廣東佛山.....	1,400	816	58.3	2,700	2,210	81.9	4,040	3,470	85.9	5,269 ⁽³⁾	3,895	73.9 ⁽³⁾

附註：

- (1) 各相關年度／期間的設計產能按標準工時基於下列公式計算：(年初及年末平均直接生產人員數×300天×8小時)÷45單位工時×直行率(2023年及2024年為75%以及2025年為80%)。我們的製造工藝涉及多個階段，每個階段均須進行質量控制檢查，任何階段不符合規格的產品均須在竣工前進行返工，這將導致額外的工時。我們設計產能計算中使用的良品率指我們估計的直行率，它衡量一次

概 要

性通過所有工序和質量檢查步驟而不需要返工或重新測試的產品比例，2023年及2024年為75%，而由於我們的製造工藝和質量控制系統不斷改進，2025年為80%。根據我們的生產經驗和嚴格的質量標準，我們認為於往績記錄期間應用的直行率是一項審慎和合理的假設。應用該假設使我們更精準地反映我們的有效產能，避免誇大我們的設計產能。2023年及2024年設計產能的增加主要歸因於在相應期間持續增加生產人員和設備。

- (2) 利用率的計算方法：用實際生產量（即相關年度／期間有效工作時長，其等於相關年度／期間有效工作日數乘以每日工作時長再乘以直接生產人員數量）除以指定年度／期間內的設計生產能力。
- (3) 截至2025年9月30日止九個月的利用率73.9%乃根據前三季度實際產量比較上文腳註(1)所述2025年年化設計產能5,269台協作機器人計算得出。若按前三季度設計產能3,824台計算，同期利用率則為101.8%，主要是由於期間訂單需求激增及延長工時所致。

競爭格局

製造業正在加速其智能化和低碳轉型，帶動對靈活自動化的需求。協作機器人憑藉模組化部署、安全性及快速情境適應等優勢，正成為此轉型浪潮的核心推手。根據弗若斯特沙利文，全球協作機器人市場從2020年的人民幣25億元增長到2024年的人民幣75億元，複合年增長率達32.0%及預計到2029年將達到人民幣350億元，複合年增長率高達37.4%。同期，中國市場由人民幣6億元擴大至人民幣22億元，複合年增長率達38.8%，預計市場將發展到2029年的人民幣124億元，複合年增長率達到43.5%。與此同時，行業仍然保持集中度。2024年，全球前五大企業佔據42.1%的市場份額。根據弗若斯特沙利文的數據，我們是第二大中國協作機器人公司，份額為10.3%，也是2024年排名前五的全球企業，份額為3.5%。請參閱「行業概覽」。

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。閣下決定[編纂]我們的H股之前，應仔細閱讀該部分的全部內容。我們相信我們面臨的最重大風險包括下列各項：(i)如果我們無法以經濟高效且及時的方式開發出採用先進技術、適應不斷變化的市場需求和客戶需求的新產品，我們未來的業務、經營業績、財務狀況及競爭地位將受到重大不利影響；(ii)我們一直並打算繼續在研發方面投入大量資金，這可能會對我們的短期盈利能力和經營現金流產生不利影響，並且可能無法產生我們預期的成果；(iii)如果我們的關鍵研發人員終止與我們的合作關係，或與競爭對手建立關係，或延遲交付足夠的研究成果，我們進行研發的能力以及研發項目的進展可能會受到不利影響；(iv)我們可能無法為我們的產品獲得或維持足夠的知識產權保護，或者此類保護的範圍可能不夠廣泛；及(v)我們可能會捲入保護或執行我們知識產權的訴訟中，這類訴訟可能既昂貴又耗時，且未必能勝訴。請參閱「風險因素」。

控股股東

截至最後實際可行日期，王先生和張先生分別實益擁有本公司已發行股本總額的3.15%和0.45%。此外，王先生最終控制由智人團、智人行、獻智控、智人營、智人學、智人樂、智人聚和智人雲分別持有本公司已發行股本總額的由25.10%、4.20%、1.73%、0.81%、1.91%、1.11%、0.55%和0.42%所附帶的35.84%的投票權。智人行、智人團、獻智控、智人營、智人學、智人樂、智人聚及智人雲各自由智人團技術控制及管理（作為其普通合夥人）。智人團技術則分別由王先生和張先生持有99%和1%的

概 要

權益。於2025年4月30日，王先生和張先生訂立一致行動協議以記錄並正式確立彼等的合作關係，據此，王先生和張先生確認，自其成為董事或股東以來，彼等和彼等控制的實體一直一致行動，並將繼續一致行動，以使彼等在本公司董事會會議和股東大會（視情況而定）上的投票保持一致。詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—公司架構」。因此，截至最後實際可行日期，王先生、張先生、智人團技術、智人團、智人行、獻智控、智人營、智人學、智人樂、智人聚和智人雲共同控制本公司投票權的39.44%，並構成一組控股股東。

緊隨[編纂]完成後，王先生、張先生、智人團技術、智人團、智人行、獻智控、智人營、智人學、智人樂、智人聚和智人雲將繼續控制本公司投票權的[編纂]%(假設[編纂]獲悉數行使)，或本公司投票權約[編纂]%(假設[編纂]並無獲行使)。因此，王先生、張先生、智人團、智人團技術、智人行、獻智控、智人營、智人學、智人樂、智人聚和智人雲將於[編纂]後繼續擔任一組控股股東。

[編纂]前投資

從2017年9月至2025年5月，我們已完成數輪[編纂]前投資。截至最後實際可行日期，[編纂]前投資者持有我們已發行股本總額的約60.56%。緊隨[編纂]完成後，[編纂]前投資者將持有我們已發行股本總額的[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)或我們已發行股本總額的約[編纂]%(假設[編纂]獲悉數行使)。根據日期為2025年4月30日的股東特權終止協議（「終止協議」），先前授予[編纂]前投資者的所有特殊權利已於我們首次向聯交所提交[編纂]之日前終止。具體而言，本公司向[編纂]前投資者所授出的贖回權及清算優先權已永久且不可撤回地被終止，且自始無效。知情權、並無較優惠條款、隨售權和控股股東授予的贖回權等特殊權利將於發生下列情況後恢復可予行使：(i)[編纂]未獲相關監管機構批准；(ii)[編纂]遭拒絕、退回或撤回；或(iii)於提交[編纂]後18個月。經考慮本公司並無責任購回[編纂]前投資者所持有的股份，故於往績記錄期間概無錄得贖回負債。有關[編纂]前投資的進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

本公司與[編纂]前投資者於終止協議內同意，（其中包括）本公司授予[編纂]前投資者的贖回權及清算優先權已永久及不可撤回地終止，且自始無效。經計及本公司所在司法管轄區的法律及監管框架及規管終止協議的法律後，董事認為，於整個往績記錄期間將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。

倘本公司向[編纂]前投資者授出的特別權於2025年4月訂立補充協議前作為按贖回金額的現值計量的金融負債入賬：

則(i)贖回金融負債、流動負債總額、流動負債淨額、非流動負債總額及虧絀淨額將為：

	於12月31日		
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
贖回金融負債	702,157	753,684	811,608
流動負債總額	655,679	720,637	929,160
流動負債淨額	195,317	203,516	443,469
非流動負債總額	132,904	139,197	2,752
虧絀淨額	(297,164)	(275,619)	(315,349)

概 要

(ii)與贖回金融負債有關的財務成本、年／期內淨虧損、每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元
與贖回金融負債有關的					
財務成本.....	(58,893)	51,527	57,924	43,364	22,211
淨虧損總額.....	(24,473)	(49,632)	(40,055)	(34,327)	(37,799)
每股基本及攤薄虧損 (以人民幣元列示) ...	(0.06)	(0.11)	(0.09)	(0.08)	(0.09)

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

歷史及財務資料概要

下表載列本公司於往績記錄期間的合併財務資料的財務數據概要，這些數據摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文載列的合併財務數據概要應與本文件的合併財務報表（包括相關附註）一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

合併損益表及全面收益表的選定項目

下表載列於所示期間我們的合併損益表概要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年 (人民幣千元)	2024年 (未經審核)	2025年
收益.....	109,442	175,380	310,441	206,224	280,880
銷售成本.....	(94,436)	(125,150)	(204,008)	(136,988)	(175,328)
毛利.....	15,006	50,230	106,433	69,236	105,552
其他收入及收益.....	13,450	105,596	15,372	12,904	10,090
銷售及分銷開支.....	(31,944)	(60,450)	(41,941)	(30,146)	(39,315)
行政開支.....	(21,740)	(45,997)	(12,543)	(9,662)	(43,727)
研發開支.....	(55,432)	(85,656)	(47,283)	(33,894)	(50,978)
金融資產及合同資產 減值損失轉回／ (撥備).....	(1,828)	688	(72)	(94)	41
其他開支.....	(1,735)	(3,443)	(3,043)	(709)	(564)
融資成本.....	(644)	(515)	(214)	(169)	(287)
除稅前(損失)／利潤...	(84,867)	(39,547)	16,709	7,466	(19,188)
所得稅抵免／(開支)...	1,501	41,442	1,160	1,571	3,600
年／期內(損失)／ 利潤.....	(83,366)	1,895	17,869	9,037	(15,588)

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註31。

概 要

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無規定或並非按照國際財務報告準則呈列的經調整淨（損失）／利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們將經調整淨（損失）／利潤（非國際財務報告準則計量）界定為通過加回以股份為基礎的付款開支及[編纂]進行調整後的期內（損失）／利潤。下表載列我們經調整淨（損失）／利潤（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則（即期內（損失）／利潤）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
年／期內（損失）／ 利潤	(83,366)	1,895	17,869	9,037	(15,588)
加：					
— 以股份為基礎的 付款 ⁽¹⁾	12,831	69,573	—	—	24,652
— [編纂] ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨（損失）／ 利潤（非國際財務 報告準則計量）	(70,535)	71,468	17,869	9,037	24,453

附註：

- 以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，指我們根據其接受僱員提供的服務作為我們權益工具的對價的安排。以股份為基礎的付款開支預期不會導致未來現金付款。
- [編纂]為與[編纂]及[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。

收益

按性質及產品系列／線劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自產品銷售，包括協作機器人和核心運動部件。下表載列於所示期間我們按產品和協作機器人服務性質劃分的收益絕對金額及佔總收益的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
					(人民幣千元，百分比除外)					
						(未經審核)				
銷售產品	108,943	99.5	174,076	99.3	308,202	99.3	204,341	99.1	280,033	99.7
— 協作機器人	65,133	59.5	120,257	68.6	235,509	75.9	158,060	76.6	207,565	73.9
— E系列	53,272	48.7	100,716	57.4	185,023	59.6	124,810	60.5	142,985	50.9
• Elfin-Basic 系列	51,793	47.3	93,655	53.4	169,586	54.6	115,523	56.0	114,868	40.9
• Elfin-Pro 系列	—	—	—	—	3,369	1.1	1,519	0.7	21,427	7.6
• Elfin-Ex 系列	1,479	1.4	7,060	4.0	12,067	3.9	7,768	3.8	6,691	2.4
— S系列	—	0.0	8,068	4.6	24,607	7.9	15,801	7.7	45,562	16.2
• S20	—	—	5,701	3.3	14,214	4.6	9,785	4.8	24,878	8.8
• S30	—	—	—	—	8,916	2.9	5,035	2.4	11,463	4.1
• 其他	—	—	2,367	1.3	1,477	0.4	982	0.5	9,220	3.3
— 工作站	9,322	8.5	8,207	4.7	9,372	3.0	7,934	3.8	4,764	1.7
— 其他 ⁽¹⁾	2,538	2.3	3,266	1.9	16,507	5.3	9,514	4.6	14,254	5.1

概 要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
— 核心運動部件..	43,810	40.0	53,819	30.7	72,693	23.4	46,281	22.4	72,468	25.8
— 精密運動 平台.....	28,092	25.7	39,594	22.6	33,586	10.8	24,925	12.1	43,183	15.4
— 關節模塊....	915	0.8	403	0.2	14,476	4.7	5,178	2.5	15,159	5.4
— 伺服驅動....	6,845	6.3	8,761	5.0	10,251	3.3	7,579	3.7	3,049	1.1
— 組件.....	6,380	5.8	4,330	2.5	10,304	3.3	5,754	2.8	9,891	3.5
— 無框力矩電機 和其他電機	1,578	1.4	730	0.4	4,077	1.3	2,846	1.4	1,186	0.4
協作機器人 服務 ⁽²⁾	499	0.5	1,304	0.7	2,239	0.7	1,883	0.9	847	0.3
總計.....	<u>109,442</u>	<u>100.0</u>	<u>175,380</u>	<u>100.0</u>	<u>310,441</u>	<u>100.0</u>	<u>206,224</u>	<u>100.0</u>	<u>280,880</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括來自E系列的變體協作機器人，其基本上與E系列協作機器人相似，但融入按客戶需求定制的特點及／或功能。
- (2) 主要指我們就向客戶銷售的協作機器人提供質量保證和維護服務所產生的收益。

我們各產品類別於往績記錄期間的整體收益增長主要由於我們的銷量增加和客戶群不斷擴大。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的新客戶數量分別為239名、306名、390名及299名。我們的客戶數量由2022年的298名增加至2023年的493名，並進一步增加至截至2024年的525名，而截至2025年9月30日止九個月則為478名。

按地理區域劃分的收益

就地理覆蓋範圍而言，2022年和2023年以及截至2025年9月30日止九個月，大部分收益來自在中國大陸的銷售網絡，並在往績記錄期間迅速拓展海外市場業務。我們相信，我們並無就海外收入承擔任何重大海外稅務風險。下表載列於所示期間按地理區域劃分的收益絕對金額及佔總收益的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
中國大陸.....	80,729	73.8	128,936	73.5	154,542	49.8	105,792	51.3	174,846	62.2
歐洲.....	18,191	16.6	31,190	17.8	124,328	40.1	78,982	38.3	83,167	29.7
— 德國.....	11,651	10.6	23,556	13.4	116,489	37.5	73,418	35.6	69,203	24.6
美洲.....	3,098	2.8	8,118	4.6	24,025	7.7	15,846	7.7	12,942	4.6
— 美國.....	1,334	1.2	4,476	2.6	16,781	5.4	9,391	4.6	8,329	3.0
其他 ⁽¹⁾	7,424	6.8	7,136	4.1	7,546	2.4	5,604	2.7	9,925	3.5
總計.....	<u>109,442</u>	<u>100.0</u>	<u>175,380</u>	<u>100.0</u>	<u>310,441</u>	<u>100.0</u>	<u>206,224</u>	<u>100.0</u>	<u>280,880</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要包括亞洲的其他地區（如馬來西亞及韓國）以及澳大利亞。

概 要

按銷售渠道劃分的收益

我們已通過直銷和經銷商建立了銷售網絡。於往績記錄期間，我們的直銷客戶主要包括(i)系統集成商（包括標準化和非標準化設備製造商），及(ii)終端用戶。於往績記錄期間，我們來自直銷的大部分收益為來自系統集成商的收益。我們的經銷商主要是具有技術專長和提供增值服務的成熟區域工業自動化經銷商，以及專注於汽車、電子和機械製造等行業的專業自動化解決方案提供商。下表載列於所示期間按銷售渠道劃分的收益絕對金額及佔總收益的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
直銷										
— 系統集成商										
— 標準化設備製造商	61,279	56.0	114,839	65.5	230,246	74.2	148,990	72.2	212,869	75.8
— 非標準化設備製造商	15,043	13.7	23,666	13.5	36,751	11.8	25,433	12.3	42,406	15.0
— 系統集成商小計	76,323	69.7	138,505	79.0	266,997	86.0	174,423	84.6	254,915	90.8
— 終端用戶	25,634	23.4	22,202	12.7	24,218	7.8	18,685	9.1	11,034	3.9
直銷小計	101,957	93.2	160,707	91.6	291,215	93.8	193,108	93.6	265,948	94.7
經銷商	7,485	6.8	14,672	8.4	19,226	6.2	13,116	6.4	14,932	5.3
總計	109,442	100.0	175,380	100.0	310,441	100.0	206,224	100.0	280,880	100.0

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括產品銷售、協作機器人服務成本和存貨撇減成本。我們的產品銷售成本包括原料、製造費用、人工和物流成本。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的原材料採購分別佔銷售成本總額的68.5%、77.4%、76.6%、74.6%及78.4%。有關按產品及服務性質劃分的銷售成本明細，請參閱「財務資料」。於往績記錄期間，我們的銷售成本增加，主要是由於我們配合業務增長而增加原材料採購。

毛利及毛利率

按性質及產品系列／線劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按性質劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售產品	28,795	26.4	50,161	28.8	109,436	35.5	73,853	36.1	108,666	38.8
— 協作機器人	16,319	25.1	31,035	25.8	82,836	35.2	56,232	35.6	79,287	38.2
— E系列	13,764	25.8	25,653	25.5	63,422	34.3	44,159	35.4	54,219	37.9
— S系列	—	—	2,773	34.4	9,943	40.4	6,538	41.4	16,791	36.9
— 工作站	1,998	21.4	1,736	21.2	2,038	21.7	1,822	23.0	1,814	38.1
— 其他 ⁽¹⁾	556	21.9	873	26.7	7,432	45.0	3,713	39.0	6,463	45.3

概 要

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
— 核心運動部件.....	12,476	37.2	19,127	35.5	26,600	36.6	17,621	38.1	29,379	40.5
— 精密運動平台.....	10,439	37.2	16,223	41.0	13,409	39.9	10,245	41.1	19,583	45.3
— 關節模塊.....	234	25.6	225	55.8	5,924	40.9	2,039	39.4	6,938	45.8
— 伺服驅動.....	207	3.0	1,317	15.0	2,406	23.5	1,914	25.3	411	13.5
— 組件.....	1,149	18.0	1,089	25.1	2,662	25.8	1,857	32.3	2,267	22.9
— 無框力矩電機 和其他電機.....	447	28.3	273	37.3	2,199	53.9	1,566	55.0	180	15.2
協作機器人服務 ⁽²⁾	328	65.7	717	55.0	1,247	55.7	1,053	55.9	370	43.6
小計.....	29,123	26.6	50,878	29.0	110,683	35.7	74,905	36.3	109,035	38.8
減：存貨撇減 ⁽³⁾	(14,117)	(12.9)	(648)	(0.4)	(4,251)	(1.4)	(5,669)	(2.7)	(3,483)	(1.2)
總計.....	15,006	13.7	50,230	28.6	106,433	34.3	69,236	33.6	105,552	37.6

附註：

- (1) 主要包括來自E系列的變體協作機器人，其基本上與E系列協作機器人相似，但融入按客戶需求定制的特點及／或功能。
- (2) 主要指我們就向客戶銷售的協作機器人提供質量保證和維護服務所產生的收益。
- (3) 主要指就存貨計提的撥備。請參閱「財務資料－合併財務狀況表主要項目的討論－流動資產淨值－存貨」。

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示期間按地理區域劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
中國大陸.....	19,017	23.6	33,040	25.6	47,263	30.6	33,206	31.4	60,131	34.4
歐洲.....	5,681	31.2	10,795	34.6	46,542	37.4	30,237	38.3	36,044	43.3
— 德國.....	2,486	21.3	6,688	28.4	41,823	35.9	26,950	36.7	27,418	39.6
美洲.....	1,467	47.4	4,015	49.5	13,270	55.2	8,779	55.4	7,656	59.2
— 美國.....	594	44.5	1,831	40.9	8,646	51.5	4,572	48.7	4,739	56.9
其他 ⁽¹⁾	2,959	39.9	3,029	42.4	3,608	47.8	2,683	47.9	5,204	52.4
小計.....	29,123	26.6	50,878	29.0	110,683	35.7	74,905	36.3	109,035	38.8
減：存貨撇減 ⁽²⁾ ..	(14,117)	(12.9)	(648)	(0.4)	(4,251)	(1.4)	(5,669)	(2.7)	(3,483)	(1.2)
總計.....	15,006	13.7	50,230	28.6	106,433	34.3	69,236	33.6	105,552	37.6

附註：

- (1) 主要包括亞洲的其他地區（如馬來西亞及韓國）以及澳大利亞。
- (2) 主要指就存貨計提的撥備。請參閱「財務資料－合併財務狀況表主要項目的討論－流動資產淨值－存貨」。

概 要

我們於中國大陸的毛利率通常低於海外市場，原因是我們基於對當地市況（包括客戶概況及競爭前景）的評估採納定價政策，這導致中國大陸的整體定價水平較低。於釐定銷售價格時，我們會評估各區域本地客戶的預期和支付能力等因素。

按銷售渠道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			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
直銷										
— 系統集成商										
— 標準化設備製造商	15,883	25.9	31,102	27.1	79,420	34.5	51,715	34.7	82,608	38.8
— 非標準化設備製造商	4,522	30.1	6,960	29.4	13,537	36.8	9,645	37.9	15,647	37.2
— 系統集成商小計	20,405	26.7	38,062	27.5	92,956	34.8	61,360	35.2	98,255	38.5
— 終端用戶	6,367	24.8	7,803	35.1	10,571	43.6	8,843	47.3	5,106	46.3
直銷小計	26,773	26.3	45,865	28.5	103,528	35.6	70,203	36.4	103,361	38.9
經銷商	2,350	31.4	5,013	34.2	7,156	37.2	4,702	35.9	5,674	38.0
小計	29,123	26.6	50,878	29.0	110,684	35.7	74,905	36.3	109,035	38.8
減：存貨撇減 ⁽¹⁾	14,117	(12.9)	648	(0.4)	4,251	(1.4)	(5,669)	(2.7)	(3,483)	(1.2)
總計	15,006	13.7	50,230	28.6	106,433	34.3	69,236	33.6	105,552	37.6

附註：

(1) 主要指就存貨計提的撥備。請參閱「財務資料－合併財務狀況表主要項目的討論－流動資產淨值－存貨」。

於整個往績記錄期間，直銷和對經銷商的銷售的毛利率普遍均有所增加。對經銷商的銷售的毛利率一般高於直銷的毛利率。這主要是由於銷售給經銷商的产品中有很一部分是精密運動平台，由於其更大的技術複雜性，其通常具有更高的毛利率。

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)利息收入，主要為來自本公司的銀行存款及原關聯方因日常經營產生的貸款利息；(ii)理財產品投資收入；(iii)定期存單投資收入；(iv)政府補助，主要指我們就研發項目收取的政府補貼；(v)出售子公司的收益，主要為出售深圳牛耳商用機器人及其子公司的收益，其為專注於半導體行業的集成商。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」；(vi)出售合營企業的收益，為出售Neura Robotics的收益，其主要從先進機器人技術的研發。

概 要

請參閱「歷史－重大收購、出售及合併」；(vii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益；及(viii)匯兌收益淨額，主要來自我們以外幣計價對海外客戶的銷售及以外幣結算的銀行存款。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣13.5百萬元、人民幣105.6百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣10.1百萬元。

年／期內(損失)／利潤

我們於2024年錄得淨利潤，並分別於2024年及截至2025年9月30日止九個月錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)，主要由於收益增長及成本效益改善所致。於往績記錄期間，隨着我們的技術和產品獲得客戶認可，我們的收益有所增長實現規模經濟效益及更有效的成本控制。我們亦透過優化銷售及行政管理減少開支。此外，於2023年出售一家合營企業令2024年的研發費用下降。

我們於2022年產生淨虧損人民幣83.4百萬元，而於2023年轉為淨利潤人民幣1.9百萬元，主要由於(i)其他收入及收益因為於2023年出售子公司及一家合營企業而增加；(ii)政府補助增加；及(iii)收益增加，主要由於產品銷售所致。

我們的淨利潤由2023年的人民幣1.9百萬元大幅增加至2024年的人民幣17.9百萬元，主要由於協作機器人銷售(包括海外市場)增加所帶來的收益增長所致；部分被再無錄得2023年的一次性收益及匯兌收益所抵銷。

我們於截至2024年9月30日止九個月錄得淨利潤人民幣9.0百萬元，於截至2025年9月30日止九個月則錄得淨損失人民幣15.6百萬元，主要因為[編纂]增加所致，惟部分被收益增長所抵銷

請參閱「財務資料－各期間的經營業績比較」。

合併財務狀況報表的選定項目

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況報表概要：

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)		
流動資產總值	460,362	517,121	485,691	485,009
非流動資產總值	31,057	67,094	130,872	195,222
總資產	491,419	584,215	616,563	680,231
流動負債總額	79,410	100,571	117,552	138,884
非流動負債總額	7,016	5,579	2,752	13,254
流動資產淨值	380,952	416,550	368,139	346,125
總負債	86,426	106,150	120,304	152,138
總權益	404,993	478,065	496,259	528,093

概 要

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註31。

我們的流動資產淨值保持相對穩定於截至2024年12月31日的人民幣368.1百萬元和截至2025年9月30日的人民幣346.1百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣416.6百萬元減少11.6%至截至2024年12月31日的人民幣368.1百萬元，主要由於(i)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣44.2百萬元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣34.7百萬元；(iii)初始期限超過三個月的定期存款(即期)減少人民幣25.4百萬元；(iv)應付賬款增加人民幣21.8百萬元，部分被(i)應收賬款及票據增加人民幣42.0百萬元；(ii)存貨增加人民幣17.3百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣13.0百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣381.0百萬元增加9.3%至截至2023年12月31日的人民幣416.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣71.1百萬元；(ii)初始期限超過三個月的定期存款(即期)增加人民幣49.6百萬元；(iii)存貨增加人民幣22.7百萬元；及(iv)應收賬款及票據增加人民幣21.7百萬元，部分被(i)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣61.1百萬元；(ii)按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣44.3百萬元；及(iii)應付賬款增加人民幣23.6百萬元所抵銷。

我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣496.3百萬元上升6.4%至截至2025年9月30日的人民幣528.1百萬元，主要因為[(i)於截至2025年9月30日止九個月發行人民幣23.0百萬元的股份；及(ii)於截至2025年9月30日止九個月，以權益結算的股份獎勵開支為人民幣24.7百萬元，該等開支部分受被於截至2025年9月30日止九個月的期內虧損人民幣15.6百萬元所抵銷。]我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣478.1百萬元增加3.8%至截至2024年12月31日的人民幣496.3百萬元，主要由於2024年的利潤為人民幣17.9百萬元。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣405.0百萬元增加18.0%至截至2023年12月31日的人民幣478.1百萬元，主要由於2023年以權益結算的股份獎勵開支為人民幣70.5百萬元。

合併現金流量表的選定項目

下表載列於所示期間的現金流量摘要：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		(未經審核)
經營活動(所用)/所得					
現金流量淨額.....	(153,460)	(57,247)	11,917	18,512	(18,313)
投資活動所得/(所用)					
現金流量淨額.....	163,858	140,522	3,467	(40,672)	(18,805)
融資活動所得/(所用)					
現金流量淨額.....	9,858	(12,149)	(3,247)	(2,678)	17,444
現金及現金等價物增加/ (減少)淨額.....	20,256	71,126	12,137	(24,838)	(19,674)
年/期初的現金及現金等價物....	16,381	36,328	107,476	107,476	120,520
年/期末的現金及現金等價物....	36,328	107,476	120,520	81,377	101,151

概 要

於往績記錄期間，我們於2022年及2023年的經營現金流出淨額分別為人民幣153.5百萬元及人民幣57.2百萬元，而於截至2025年9月30日止九個月的經營現金流出淨額則為人民幣18.3百萬元，主要由於提供產品、進行研發及銷售及市場推廣活動以及行政管理所產生的銷售成本及經營開支金額龐大所致。於2024年，我們有人民幣11.9百萬元的淨經營流入，主要是由於我們的收入增長大幅超過年內的成本及開支增長所致。請參閱「財務資料－流動資金和資本資源」。由2022年至2024年的收入增長大幅上升乃主要由於我們對一名於歐洲的主要海外客戶的E系列協作機器人的銷量增加，其亦為我們於往績記錄期間的供應商並曾為本集團的合營公司。請參閱「業務－我們的客戶」和「業務－供應商」。於截至2024年9月30日止九個月的收入大幅增長相比2025年同期大幅上升主要因為我們的E系列協作機器人及S系列協作機器人向廣泛客戶群的銷量增加。

於往績記錄期間，我們的經營現金流量淨額有所波動，部分原因是我們向供應商的結算與從客戶收到的結算之間通常存在時間差，導致可能出現現金流量錯配。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的應收賬款及票據周轉天數分別為128.7天、122.4天、106.6天及118.3天，這通常代表[自我們的產品交付並由客戶驗收起直至結清客戶應付款項所需的時間。同時，同期，我們的應付賬款周轉天數分別為114.8天、108.4天、107.1天及125.4天，這通常代表[自我們收到並驗收供應商的材料和組件起直至我們結清對其付款所需的時間。這表明，與結清我們對供應商付款所需時間相比，我們收到客戶結算款項通常需要相對更長的時間。而另一方面，同期，我們的存貨周轉天數分別為276.1天、289.8天、213.5天及206.6天，這通常代表自存貨採購或生產起直至這些存貨消耗或銷售所需的時間。存貨及應收賬款周轉天數相對較長表明，現金被存貨和應收賬款長時間佔用，令我們運營開支所需的現金流入出現延遲。我們可能不時經歷現金流量錯配，這在很大程度上取決於客戶向我們付款的內部審批流程、供應商授予我們的信用期限和結算期限、我們合同的數量和規模，以及我們消耗或銷售存貨的效率。

為防止現金流量錯配，我們已採取並計劃進一步採取多項措施。請參閱「財務資料－流動資金和資本資源－經營活動(所用)／所得現金淨額」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期／所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至9月30日／ 截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
收入增長(%) ⁽¹⁾	不適用	60.2	77.0	不適用	36.2
毛利率(%) ⁽²⁾	13.7	28.6	34.3	33.6	37.6
淨(損失)／利潤率(%) ⁽³⁾	(76.2)	1.1	5.8	4.4	(5.5)
經調整淨(損失)／利潤率(非國際 財務報告準則計量)(%) ⁽⁴⁾	(64.4)	40.7	5.8	4.4	8.7
流動比率 ⁽⁵⁾	5.8	5.1	4.1	不適用	3.5
速動比率 ⁽⁶⁾	4.7	4.0	3.0	不適用	2.5

概 要

附註：

- (1) 收入增長乃通過當年／期間收入減上一年度／期間收益，除以上一年度／期間收益再乘以100%進行計算。
- (2) 毛利率等於期內毛利除以相應年度／期間的收益再乘以100.0%進行計算。
- (3) 淨（損失）／利潤率等於期內淨（損失）／利潤除以相應年度／期間的收益再乘以100.0%。
- (4) 經調整淨（損失）／利潤率（非國際財務報告準則計量）等於期內經調整淨（損失）／利潤（非國際財務報告準則計量）除以相應年度／期間的收入再乘以100.0%。
- (5) 流動比率等於截至年／期末的流動資產總額除以同日的流動負債總額。
- (6) 速動比率等於截至年／期末的流動資產總額減去存貨再除以同日的流動負債總額進行計算。

申請於聯交所[編纂]

我們已向[編纂]申請批准根據[編纂]（包括可能因[編纂]獲行使而[編纂]的任何H股）將予[編纂]的H股及由境內非上市股份轉換的H股[編纂]及[編纂]，此項申請基於（其中包括）我們作為「商業化公司」（定義見上市規則），參照[編纂]時預期市值（按[編纂]計算超過[編纂]港元）符合上市規則第18C.03條的規定。

[編纂]統計資料

下表的統計資料乃假設[編纂]已完成及[編纂]股H股已根據[編纂][編纂]。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
H股[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
股份[編纂] ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股股份未經審核[編纂]經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值乃按緊隨[編纂]完成後預期發行[編纂]股H股計算。
- (2) 市值乃按緊隨[編纂]完成後預期發行[編纂]股股份計算。
- (3) [每股股份未經審核[編纂]有形資產淨值乃經就[編纂]估計[編纂]淨額作出調整，並基於已發行[編纂]股股份計算得出，當中假設[編纂]已於2025年9月30日完成，但未計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份或本公司可能發行或購回的任何股份。]

[編纂]

[編纂]為就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計，[編纂]約為人民幣[編纂]元（假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未被行使），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未被行使）。我們預計會產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中人民

概 要

幣[編纂]元預計將於合併損益表內確認為行政開支，人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後直接確認為從股權中扣除。按性質劃分，我們的[編纂]包括(i)[編纂]人民幣[編纂]元；及(ii)非[編纂]相關的開支人民幣[編纂]元，包括法律顧問和申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]不獲行使，經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計[編纂]開支後，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計我們將從[編纂]獲得約[編纂]港元的[編纂]淨額。我們擬按以下用途及金額使用[編纂][編纂]：

- [編纂]淨額約[編纂]%或約[編纂]港元，將於未來五年用於提升我們的研發能力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或約[編纂]港元，將於未來五年用於全球業務發展，強化我們的市場領導地位。
- [編纂]淨額約[編纂]%或約[編纂]港元，將於未來五年用於升級並擴建生產能力。
- [編纂]淨額約[編纂]%或約[編纂]港元，將用於營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

股息及股息政策

於往績記錄期間，本公司並未支付或宣派任何股息。任何股息的宣派和支付以及股息的金額，均將受到公司章程及中國相關法律的規限。目前，我們尚未制定任何股息政策或固定的派息比率。除依法可用於分配的利潤和儲備外，不得宣派或支付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們未來所得的任何淨利潤須首先用於彌補我們過往累計損失，其後我們有義務將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，只有在滿足以下條件後，我們方會宣派股息：(i)我們所有的歷史累計損失已全部彌補；及(ii)我們已按照上述方式將足夠的淨利潤分配至法定公積金。

截至2025年12月31日止年度未經審計初步財務資料

申報會計師根據香港會計師公會頒佈的應用指引第730號（經修訂）「有關年度業績初步公告的核數師指引」開展工作後，同意本文件附錄二B所載本集團於2025年12月31日及截至該日止年度的初步財務資料（該資料乃遵照上市規則第13.49條有關初步業績公告內容的規定編製）與本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表草擬本所載的數字一致。

概 要

近期發展

往績記錄期後表現

由往績記錄期後截至最後實際可行日期，我們的業務運營及財務表現均維持穩定增長。我們持續推出新產品並投資於研發項目，以於往績記錄期間後拓展我們的業務及推進我們的技術。於2025年9月，我們推出Elfin High-Speed版本(E系列的定製版本)，其提供最高關節速度每秒370°和最大1.5倍加速，使其適合部署於具有嚴格生產節奏要求的生產線。於2025年9月，我們亦推出新定製版本S60型號，其支持最高額定負載60公斤和臂展距離2.2米，同時維持48V低壓供電，確保能源效益和運營安全。此外，於2025年，我們針對人形機器人開發了一款高功率密度、超低振動及抖動模塊化驅動電機，專為用於工業應用場景而設計。於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們開發了超過160位新客戶。

我們的業務模式、收入結構以及成本結構於往績記錄期後普遍維持一致。根據我們的截至2025年12月31日止年度未經審計財務資料，我們的收入呈現穩定增長，由2024年的人民幣310.4百萬元上升24.6%至2025年的人民幣386.9百萬元。我們的毛利率由2024年的34.3%升至2025年的37.6%。我們於2025年錄得年內損失約人民幣29.9百萬元，主要因為[編纂]、以股份為基礎的付款以及研發開支上升。請參閱本文件附錄IIB。於2024年及2025年，我們的年內經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)(界定為通過加回以股份為基礎的付款開支及[編纂]進行調整後的年內(損失)/利潤)分別為人民幣17.9百萬元及人民幣25.7百萬元。

國際法規變動

自2025年初以來，美國政府實施了一系列關稅，影響原產於中國的進口商品。自2025年2月起，美國政府向所有原產於中國的商品徵收基準關稅，其後更於2025年3月調升有關關稅。於2025年4月，美國進一步宣佈適用於中國的對等關稅，隨後經由中美之間的一系列雙邊磋商進行調整。截至2026年2月24日，根據美國最高法院判決及根據美國政府發出的相關行政命令以及官方通告，所有先前根據《國際緊急經濟權力法》(「IEEPA」)施加的關稅不再生效。取而代之，美國總統特朗普公佈根據《1974年貿易法》第122條的全球劃一關稅，初步定於10%，為期150日，其後增加至15%，自2026年2月24日起生效。因此，截至最後實際可行日期，15%關稅適用於中國進口美國之貨品，包括我們的協作機器人以及相關產品。該等關稅安排為臨時性質，受限於進一步監管發展及政策變動。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們直接出口到美國的產品所產生的收益分別為人民幣1.3百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣8.3百萬元，分別佔我們相關年度/期間總收益的約1.2%、2.6%、5.4%、4.6%及3.0%。對我們出口到美國的商品的所有額外關稅根據我們銷售協議的條款按合同約定由我們的客戶承擔。此外，據我們所知，我們並不知悉有任何居於美國境外的客戶將向我們購買的產品轉運至美國市場，從而導致該等產品須繳納美國關稅。基於上述情況，並考慮到(i)直接出口到美國的產品所產生的收益於往績記錄期間僅佔我們總收益的一小部分；(ii)我們未曾遭遇任何訂單取消(包

概 要

括來自美國客戶)，儘管於2025年4月至5月因當時實施的關稅稅率有限數量的協作機器人產品訂單暫停交付，涉及金額約人民幣1.7百萬元，但隨着關稅稅率下降，所有該等產品均已於2025年6月及時交付；(iii)我們未觀察到依賴產成品出口銷售至美國的客戶或受關稅影響而不依賴向美國出口銷售的非美國客戶需求出現任何顯著下滑；以及(iv)我們已積極擴展至美國以外的其他海外市場，同時密切監察相關國家法律及政策的變動(重點關注合規風險)，故我們的董事相信我們並未受到美國關稅的重大不利影響(不論直接或間接)。有關截至最後實際可行日期與關稅發展相關的不確定性。

出口管制影響

我們在往績記錄期間採購若干源自美國的軟體以開發我們的產品。於往績記錄期間，我們的產品亦採用若干源自美國的芯片。該軟體及該等芯片乃歸類為EAR99，其指須受美國《出口管制條例》(「出口管制條例」)約束但未明確列於商務管制清單的產品可向除全面制裁國家以外的國家出口而毋須許可證。我們僅在中國為我們的產品採用所有採購產品，而且沒有將其用於任何受限制的用途。根據我們的出口管制及對外投資限制律師所告知，由於我們並未出售我們的產品至任何全面制裁國家，於我們產品內的EAR99晶片並不導致我們的產品載有任何源自美國的受控制產品，導致我們的產品須受出口管制條例約束。此外，純粹使用歸類為EAR99的源自美國軟體並不導致我們的產品受出口管制條例約束，因我們的產品不符合任何相關外國直接產品規則的產品範圍。因此，出口、轉口或境內轉移我們的產品至中國或其他目的地均無需取得美國出口許可證。

此外，根據我們的出口管制及對外投資限制律師所告知，出口管制條例並無對源自美國的軟體的採購人或進口商施加許可證要求，該類要求僅適用於出口商、轉口商或轉讓人。因此，我們的採購活動不受美國商務部工業與安全局(「工業安全局」)所施加的許可證要求所規限。

美國對外投資限制

於2024年10月28日，美國政府發佈《關於美國在受到關切的國家投資於特定的國家安全技術和產品的規則》(《美國聯邦法規》第31卷第850部分)(「對外投資規則」)。根據對外投資規則，除非例外情況適用，否則美國主體禁止從事，或需要通知美國財政部(「財政部」)有關涉及「受轄外國主體」的若干交易。受轄外國主體被界定為與中國或香港及澳門特別行政區有關，並且從事以下行業中的敏感科技和產品的「受管轄活動」的實體：(i)半導體和微電子(定義見下文)、(ii)量子信息技術(一般涉及開發量子電腦、量子傳感平台及量子通訊或網絡系統)；及(iii)人工智能領域(定義見下文)。

經考慮我們出口管制及對外投資限制律師之意見後，董事認為本公司並非對外投資規則項下所指的受轄外國主體，原因為我們並無從事涉及上述行業的任何受管轄活動。具體而言，誠如出口管制及對外投資限制律師所告知：

- 我們並無從事任何有關半導體和微電子行業的受管轄活動。具體而言，在各情況下按對外投資規則所定義，我們並無參與(a)開發或生產用於設計集成電路(「集成電路」)或先進封裝的電子設計自動化軟體；(b)開發或生產半

概 要

導體製造或先進封裝設備；或(c)設計、製造或封裝若干先進集成電路，因我們並無從事任何集成電路設計、製造或封裝活動，亦概無為此開發或生產任何自動化軟件或設備；

- 我們並無從事任何有關人工智能行業的受管轄活動，因為我們的協作機器人的開發和生產不是對外投資規則所界定的「人工智能系統」的開發，該系統指一種基於機器的系統，具備以下能力：(i)利用數據輸入來感知真實與虛擬環境；(ii)透過自動化或算法統計分析，將此類感知抽象化為模型；及(iii)運用模型推論進行分類、預測、推薦或決策。我們的HRCHRC具身智能控制平台雖能透過視覺傳感器感知操作環境中的物體，因此可能符合標準(i)所描述的感知元素，但該平台既不會將環境感知抽象化為模型，亦不會如標準(ii)及(iii)所述，運用模型推論進行任何分類、預測、建議或決策。相反，協作機器人僅透過執行由人類操作員預先設定及配置的預定邏輯、參數及操作指令來運作，不具備學習、適應或自主推理的能力，因此不符合對外投資規則中「人工智能系統」的定義元素。我們亦無開發其他屬該規則範圍內用於控制機器人系統的人工智能模塊。
- 概無本集團實體從事任何於量子信息技術領域的受管轄活動，這類受管轄活動一般包括(a)開發超級電腦；(b)開發量子電腦或若干量子平台或網路；(c)為軍事、政府情報或大規模監控終端用途而開發若干人工智能系統；
- 概無本集團實體於任何受轄外國主體擁有投票權或股權、董事會席位或若干權力，而本集團超過50%的年度收益、淨收入、資本支出或運營開支(不論就該等實體獨立和合併計算)歸屬於該等受轄外國主體；和概無本集團內的實體參與任何從事「受管轄活動」的合營企業。

因此，根據出口管制和對外投資規則律師所告知，我們不是受轄外國主體，且我們預期對外投資規則和有關限制並不會對我們的業務運營、財務表現和我們取得投資的能力構成重大不利影響。

此外，對外投資規則載有多項除外交易，包括在任何司法管轄區的證券交易所或場外市場買賣，以任何貨幣計值的公開交易證券投資(「公開交易證券例外條款」)。因此，儘管我們被財政部視為受轄外國主體，在[編纂]完成後，預期美國人士將得以依賴公開交易證券例外條款投資於我們的H股，只要該等投資不會賦予美國人士超出標準少數股東保護範圍的權利。

於2025年12月23日，美國財政部就對外投資規則發佈額外的常見問題(「常見問題」)。當中的一項常見問題X.4釐清，若無其他事實依據，當美國人士購買受轄外國主體的股權，且該股權於購買時已是透過公開交易購買，則有關股權屬於《美國聯邦法規》第31卷第850部分所指的「公開交易證券」(不論訂立協議以作出投資的時間)。常見問題因而就公開交易證券例外條款的範圍及應用提供進一步指引。根據我們的出口管制及對外投資限制律師所告知，經考慮常見問題所提供的指引，由於我們認為，本公司並非對外投資規則下的「受轄外國主體」，故此常見問題的發佈就投資於我們的H股而言並不會改變公開交易證券例外條款的適用性或操作。因此，公開交易證券例外條款對美國人士投資於我們的H股的影響在常見問題發佈前後均維持不變。

概 要

為求完整性，對外投資規則與常見問題均未有界定購買被視為落實進行的確實時間。據我們的出口管制及對外投資限制律師所告知，由此可合理得出結論，投資者購買H股的時間為其進行結算之時，即投資者收取H股時。只要美國人士購買的H股於[編纂]上午9時正後進行結算，則該等H股會於購買當時即屬公開[編纂]及[編纂]證券。然而，倘於[編纂]上午9時正前進行結算，即H股當時尚未公開[編纂]及[編纂]（包括如[編纂]的結算情況），則對外投資規則下的公開交易證券例外條款會否適用仍然存在不確定性。請參閱「監管概覽－其他法律法規－美國對外投資規則」。

COVID-19的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情並未對我們的業務運營或財務表現造成任何重大不利影響，鑒於(i)我們維持穩定的製造運營，並確保所有核心業務功能持續運作且未發生重大中斷，且已根據政府指引實施適當的衛生和安全措施，使生產和行政團隊有效運作（無論在現場或透過遠端工作安排（如需要））；及(ii)供應鏈和物流安排維持穩定，產品交付並未出現重大中斷。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即最新經審核財務報表日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年9月30日此來，概無任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。