

財務資料

您應將以下討論和分析與附錄一會計師報告所載的合併財務報表連同相關隨附附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論和分析載有反映我們現時對未來事件和財務表現的看法的前瞻性陳述。此等陳述乃基於我們的經驗和對過往事件的認知、當前情況和預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設和分析。然而，實際結果可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者存在重大差異的因素包括（但不限於）「風險因素」、「前瞻性陳述」和本文件其他章節所討論者。

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。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。我們的產品架構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。我們的協作機器人廣泛應用於3C電子、汽車、醫療健康、金屬加工及物流等多個行業領域。我們的產品組合中，E系列協作機器人主要部署於微小組件裝配、精密加工、醫療檢測等高精度應用場景，而S系列協作機器人則面向高負載、高吞吐量的工業場景設計，包括碼垛、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户銷售機器人硬件。

於往績記錄期間，我們的收益由2022年的人民幣109.4百萬元增加60.2%至2023年的人民幣175.4百萬元，並進一步增加77.0%至2024年的人民幣310.4百萬元，2022年至2024年的複合年增長率為68.4%。我們的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣206.2百萬元進一步增加36.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣280.9百萬元。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，我們從2022年的淨損失人民幣83.4百萬元增長到2024年的淨利潤人民幣17.9百萬元，實現扭虧為盈，成為全球知名協作機器人公司中少數已實現盈利的公司之一。截至2024年9月30日止九個月，我們實現淨利潤人民幣9.0百萬元，而截至2025年9月30日止九個月，我們產生淨虧損人民幣15.6百萬元。

呈列基準

就向[編纂]前投資者發行的普通股而言，根據本公司與[編纂]前投資者就終止本公司授出的若干特別權（包括贖回權及清算優先權）訂立的補充協議，如本文件附錄一會計師報告附註31所述，該等權利自始無效。經計及本公司所在司法管轄區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，我們的董事認為，於整個往績記錄期間，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有準則和詮釋。

於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則會計準則連同相關過渡條文已由我們於編製截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度各年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的歷史財務資料時提早採納。

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產已按公允價值計量外，歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務和經營業績受到多個影響全球整體協作機器人行業的普遍性因素的影響。這些因素包括協作機器人的市場接受度、採用率和需求、影響全球協作機器人行業的政府政策、舉措和激勵措施，以及全球經濟狀況和監管環境。任何這些一般行業狀況的不利變化及挑戰均可能對我們的產品和服務需求以至經營業績造成影響。

除該等一般因素外，我們深知儘管下列具體因素為我們的業務帶來了重大機遇，但同時亦帶來了挑戰，我們必須有效應對這些挑戰以維持增長和改善我們的經營業績：

對領先技術與產品開發的投資

我們的財務表現取決於我們能否保持在協作機器人行業的領先地位，而這又取決於我們在研發方面的投資。我們必須不斷識別和應對快速發展的市場趨勢，開發和推出創新產品，並增強現有產品的供應和功能。特別是，我們的研發工作整合了從核心部件開發到高級控制系統的整個開發周期的關鍵技術，使我們能夠設計並提供極具競爭力的協作機器人和核心運動部件產品。我們的產品還能實現協作機器人的高效開發、模塊化定制和可擴展部署，以滿足現有和新的應用需求。

在往績記錄期間，我們的研發開支合共為人民幣273.2百萬元。為了保持我們在技術創新方面的領先地位，我們已建立一支經驗豐富的人才隊伍，他們在相關領域具有極強的專業知識和能力。請參閱「業務－研究與開發」。我們將繼續提供有競爭力的薪酬和福利待遇，以吸引研發人才。

我們通過切實有效的客戶獲取和銷售策略進一步實現商業化的能力

我們在產品商業化方面做出了積極努力，並取得了成功。我們致力於吸引新客戶，深化與現有客戶的關係。截至最後實際可行日期，我們的產品已銷往超過50個國家和地區的1,000多家客戶。我們相信，我們的銷售網絡以及我們的客戶獲取和銷售策略使我們能夠提高銷售量、擴大我們的客戶群並加強客戶維繫，從而實現強勁的收益增長。

財務資料

我們投入資源開展銷售和營銷活動，不斷提高我們的市場知名度和商業化水平。我們通過與客戶共同驗證應用場景及將我們的產品打造成我們客戶應用的核心部件來加強生態系統的參與度，以此構建雙向互惠關係—既強化長期客戶黏性，又構築起客戶資源的防禦性護城河。此舉提升了我們的銷售和營銷效率。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支（不包括以股份為基礎的付款）分別佔我們同期收益的26.5%、25.6%、13.5%、14.6%和13.4%，顯示為下降趨勢。請參閱「一各期間的經營業績比較」。隨着我們繼續擴大業務運營規模，我們預計繼續商業化投資，同時提高客戶獲取和銷售活動的效率。

我們管理成本和開支以及實現運營效率的能力

我們未來的盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本和運營開支的能力，而成本和運營開支受原材料和生產成本以及運營效率等多種因素的影響。我們的銷售成本佔總收益的比例從2022年的86.3%下降至2023年的71.4%，並進一步下降至2024年的65.7%，表明我們的成本控制能力和規模經濟有所提高。我們的銷售成本佔總收益的比例從截至2024年9月30日止九個月的66.4%下降至截至2025年9月30日止九個月的62.4%。因此，我們的整體毛利率由2022年的13.7%增長至2023年的28.6%，並進一步增長至2024年的34.3%。我們的整體毛利率由截至2024年9月30日止九個月的33.6%進一步增長至截至2025年9月30日止九個月的37.6%。在往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料、生產和勞工成本。我們銷售成本的任何主要組成部分以及我們整體成本結構的變化都可能對我們的毛利和毛利率產生影響。原材料的採購成本可能會因供應鏈中斷和通貨膨脹等眾多我們無法控制的因素而波動，我們很容易受到關鍵原材料的供應、價格和標準發生重大變化的影響。

我們不斷提高運營效率，優化資源配置。我們的運營開支佔收益的比例從2023年的109.5%下降至2024年的32.8%，表明運營效率有所提高。我們的運營開支（不包括[編纂]）隨後於截至2025年9月30日止九個月維持在相對低的水平，為47.7%。我們相信，隨着我們實現更高水平的規模經濟，我們的成本和運營開支佔總收益的比例將進一步下降。

我們有效運營、進軍全球市場並在其中競爭的能力

我們在海外市場的覆蓋度和滲透率對我們的成功至關重要。我們的國際業務受到國家間政治和經濟關係的變化、政府當局實施的任何制裁和出口管制以及其他地緣政治挑戰的影響，包括但不限於經濟和勞動條件、提高海關關稅、關稅、稅收、出口限制和其他貿易保護措施。此外，我們還面臨着新進入者的競爭，他們可能會提供更低的价格或新技術和產品。我們有效運營和競爭的能力對我們的市場份額、收益增長和盈利能力至關重要。

於往績記錄期間，我們的產品主要銷往中國大陸、歐洲、美洲和其他地區。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收益來自中國大陸客戶，分別佔我們總收益的73.8%、73.5%、49.8%、51.3%和62.1%。此外，我們在海外市場的銷售有助於提高我們的盈利能力。我們預期我們在海外市場的聲譽及銷售將繼續對我們的業務增長和前景產生重大影響。

財務資料

重大會計政策資料

我們已識別若干對編製財務報表而言屬重大的會計政策。有關了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目相關的複雜判斷。實際結果可能與該等估計有所不同。我們持續根據最近可得資料、我們自身過往經驗及我們認為在相關情況下屬相關的其他因素評估該等估計及假設。我們的管理層已與董事會討論該等估計的制定、選擇及披露。由於我們的財務報告流程固有地依賴使用估計及假設，在不同假設或條件下，實際結果可能與該等估計有所不同。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對主要會計政策的選擇、(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們認為，本文件附錄一會計師報告附註2.3詳述的重大會計政策資料及估計（如合併基準、客戶的合同收益及租賃）屬關鍵性質，並涉及我們編製財務報表使用的最重要估計及判斷。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

合併損益及全面收益表

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	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
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)

財務資料

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

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。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為這一措施可為投資者和其他人士提供有用資料，協助彼等以與我們的管理層相同的方式理解和評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的有關非國際財務報告準則財務計量未必可直接與其他公司呈列的類似計量比較。使用該非國際財務報告準則計量不應被視為可取代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨（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。下表載列我們根據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）（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）	<u>(70,535)</u>	<u>71,468</u>	<u>17,869</u>	<u>9,037</u>	<u>24,453</u>

附註：

- (1) 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。
- (2) [編纂]為與[編纂]及[編纂]相關的專業費用、[編纂]及其他費用。

經營業績主要組成部分的說明

收益

於往績記錄期間，我們所有的收益均產生自產品和協作機器人服務銷售。

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。請參閱「業務－我們的產品組合」。

財務資料

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)			
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
– 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
– 無框力矩電機及 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。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的新客戶數量分別為239名、306名、390名和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2024年的525名，而於截至2025年9月30日止九個月為478名。有關詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

按地理區域劃分的收益

就地理覆蓋範圍而言，於2022年、2023年及截至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。截至2025年9月30日，我們已在中國大陸和海外建立了不斷增長的業務。我們認為，我們並無就海外收益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.....	109,442	100.0	175,380	100.0	310,441	100.0	206,224	100.0	280,880	100.0

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。

由於於往績記錄期間所有銷售活動均透過中國子公司進行，故於往績記錄期間概無在海外稅務管轄區內產生應課稅利潤。因此，於往績記錄期間我們並無海外稅務風險。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

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。有關按銷售渠道劃分的收入明細，請參閱「業務－我們的銷售網絡」。

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自對系統集成商的直銷。對系統集成商的直銷收益由2022年的人民幣76.3百萬元增加至2023年的人民幣138.5百萬元，並進一步增加至2024年的人民幣267.0百萬元。來自向系統集成商直銷的收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣174.4百萬元增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣254.9百萬元。

財務資料

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成本、協作機器人服務成本和存貨撇減。我們的產品銷售成本包括原料、製造、人工和物流成本。

下表載列於所示期間按產品和服務性質劃分的銷售成本絕對金額及佔比明細：

	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)			
產品銷售.....	80,148	84.9	123,914	99.0	198,765	97.4	130,488	95.3	171,367	97.7
— 原料.....	64,655	68.5	96,883	77.4	156,229	76.6	102,151	74.6	137,490	78.4
— 製造 ⁽¹⁾	8,497	9.0	16,817	13.4	24,001	11.8	16,108	11.8	23,795	13.6
— 人工.....	4,466	4.7	7,923	6.3	10,595	5.2	6,549	4.8	8,517	4.9
— 物流.....	2,530	2.7	2,291	1.8	7,940	3.9	5,681	4.1	1,565	0.9
協作機器人服務 ⁽²⁾	171	0.2	588	0.5	992	0.5	830	0.6	477	0.3
小計.....	80,319	85.1	124,502	99.5	199,757	97.9	131,319	95.9	171,845	98.0
存貨撇減 ⁽³⁾	14,117	14.9	648	0.5	4,251	2.1	5,669	4.1	3,483	2.0
總計.....	<u>94,436</u>	<u>100.0</u>	<u>125,150</u>	<u>100.0</u>	<u>204,008</u>	<u>100.0</u>	<u>136,988</u>	<u>100.0</u>	<u>175,328</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要指於生產過程中產生不能直接歸屬於特定產品的間接生產成本，主要包括生產管理費用、租賃費用及水電費。
- (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成本。
- (3) 主要指就存貨計提的撥備。請參閱「合併財務狀況表主要項目的討論－流動資產淨值－存貨」。

下表載列於所示期間按產品和服務性質劃分的銷售成本絕對金額及佔比明細：

	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)			
產品銷售：.....	80,148	84.9	123,914	99.0	198,765	97.4	130,488	95.3	171,367	97.7
— 協作機器人.....	48,814	51.7	89,222	71.3	152,674	74.8	101,828	74.3	128,278	73.2
— 核心運動部件.....	31,333	33.2	34,692	27.7	46,091	22.6	28,660	20.9	43,089	24.6
協作機器人服務 ⁽¹⁾	171	0.2	588	0.5	992	0.5	830	0.6	477	0.3
小計.....	80,319	85.1	124,502	99.5	199,757	97.9	131,319	95.9	171,845	98.0
存貨撇減 ⁽²⁾	14,117	14.9	648	0.5	4,251	2.1	5,669	4.1	3,483	2.0
總計.....	<u>94,436</u>	<u>100.0</u>	<u>125,150</u>	<u>100.0</u>	<u>204,008</u>	<u>100.0</u>	<u>136,988</u>	<u>100.0</u>	<u>175,328</u>	<u>100.0</u>

財務資料

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

毛利及毛利率

我們的毛利指收益減銷售成本，毛利率則指毛利除以收益，以百分比列示。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣15.0百萬元、人民幣50.2百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣69.2百萬元和人民幣105.6百萬元。同期，我們的毛利率分別為13.7%、28.6%、34.3%、33.6%和37.6%。

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)			
產品銷售.....	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
－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
－無框力矩電機及 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.....	<u>15,006</u>	<u>13.7</u>	<u>50,230</u>	<u>28.6</u>	<u>106,433</u>	<u>34.3</u>	<u>69,236</u>	<u>33.6</u>	<u>105,552</u>	<u>37.6</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。

財務資料

- (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「— 合併財務狀況表主要項目的討論 — 流動資產淨值 — 存貨」。

於往績記錄期間，我們產品的毛利率普遍上升。詳情請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

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	<u>15,006</u>	13.7	<u>50,230</u>	28.6	<u>106,433</u>	34.3	<u>69,236</u>	33.6	<u>105,552</u>	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「— 合併財務狀況表主要項目的討論 — 流動資產淨值 — 存貨」。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們於中國大陸的毛利率普遍低於海外市場。此差異主要反映區域定價能力與客戶購買力的差別，我們在為各市場定價時會系統性評估這些因素。據弗若斯特沙利文證實，在海外市場，尤其是歐洲、美國及日本等發達經濟體，由於貨幣價值更強勁且單位消費價值更高，客戶通常能夠承受溢價定價。我們在高價值的國際市場上實現盈利最大化，同時在中國保持強勁的銷量增長和客戶關係。

財務資料

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「— 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整體均有所增加。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一大部分是精密運動平台，由於其更高的技術複雜性，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當時的聯營企業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，主要指我們在成功通過相關項目驗收測試的條件下，從政府部門獲得的與我們研發項目有關的補貼；(v)出售子公司的收益，主要為出售深圳牛耳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，其主要從事先進機器人技術的研發。請參閱「歷史、發展及公司架構 — 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

財務資料

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12.9百萬元和人民幣10.1百萬元。下表載列於所示期間的其他收入及收益絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比明細：

	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)									
利息收入.....	1,250	9.3	1,508	1.4	1,987	12.9	1,652	12.8	1,165	11.5
來自理財產品和結構性										
產品的投資收入.....	3,827	28.5	1,136	1.1	1,932	12.6	722	5.6	344	3.4
定期存單投資收入.....	471	3.5	1,394	1.3	3,371	21.9	2,210	17.1	2,652	26.3
政府補助.....	1,162	8.6	3,195	3.0	7,669	49.9	7,425	57.5	309	3.1
其他.....	23	0.2	244	0.2	366	2.4	342	2.7	260	2.5
出售子公司的收益.....	-	-	12,835	12.2	-	-	-	-	-	-
出售合營企業的收益.....	-	-	78,579	74.4	-	-	-	-	-	-
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.....	2,101	15.6	471	0.4	47	0.3	553	4.3	480	4.8
提早終止租賃的收益.....	-	-	362	0.3	-	-	0	0.0	30	0.3
匯兌收益淨額.....	4,616	34.3	5,872	5.6	-	-	-	-	4,850	48.1
	13,450	100.0	105,596	100.0	15,372	100.0	12,904	100.0	10,090	100.0

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)以股份為基礎的付款；(iii)業務推廣費；及(iv)差旅及業務發展費。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣31.9百萬元、人民幣60.5百萬元、人民幣41.9百萬元、人民幣30.1百萬元和人民幣39.3百萬元，分別佔2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收益的29.2%、34.5%、13.5%、14.6%和14.0%。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比明細：

	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)									
僱員薪酬.....	17,728	55.5	26,590	44.0	26,474	63.1	18,926	62.8	24,805	63.1
以股份為基礎的付款.....	2,896	9.1	15,586	25.8	-	-	-	-	1,695	4.3

財務資料

	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)			
業務推廣費.....	6,274	19.6	8,249	13.6	4,685	11.2	3,832	12.7	4,922	12.5
差旅及業務發展費.....	2,769	8.7	5,575	9.2	5,870	14.0	3,830	12.7	4,491	11.4
其他 ⁽¹⁾	2,277	7.1	4,450	7.4	4,912	11.7	3,558	11.8	3,402	8.7
總計	31,944	100.0	60,450	100.0	41,941	100.0	30,146	100.0	39,315	100.0

附註：

(1) 其他主要包括運輸費、辦公費和保修費。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)以股份為基礎的付款；(iii)辦公費；(iv)專業服務費，主要包括就業務管理活動（包括處置我們的子公司及聯營企業的程序）諮詢而支付的費用；(v)折舊及攤銷；及(vi)[編纂]。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣21.7百萬元、人民幣46.0百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣9.7百萬元和人民幣43.7百萬元，分別佔2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月收益的19.9%、26.2%、4.0%、4.7%和15.6%。下表載列於所示期間的行政開支絕對金額及佔行政開支總額的百分比明細：

	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)			
僱員薪酬.....	12,502	57.5	11,611	25.2	9,072	72.3	6,835	70.7	8,453	19.3
以股份為基礎的付款.....	5,225	24.0	27,193	59.1	-	-	-	-	14,260	32.6
辦公費.....	1,195	5.5	1,776	3.9	412	3.3	272	2.8	1,402	3.2
專業服務費.....	980	4.5	3,328	7.2	1,084	8.6	906	9.4	508	1.2
折舊及攤銷.....	941	4.3	883	1.9	734	5.9	536	5.5	1,590	3.6
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽¹⁾	897	4.1	1,206	2.6	1,241	9.9	1,113	11.5	2,125	4.9
總計	21,740	100.0	45,997	100.0	12,543	100.0	9,662	100.0	43,727	100.0

附註：

(1) 其他主要包括差旅費。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)僱員薪酬；(ii)材料費；(iii)以股份為基礎的付款；及(iv)折舊及攤銷。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33.9百萬元和人民幣51.0百萬元，分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收益的50.6%、48.8%、15.2%、16.4%和18.1%。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(不包括相關以股份為基礎的付款)分別為人民幣51.3百萬元、人民幣61.3百萬元、人民幣47.3百萬元、人民幣33.9百萬元和人民幣43.9百萬元，分別佔我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的收益的46.8%、34.9%、15.2%、16.4%和15.6%。於往績記錄期間，本集團於往績記錄期間的所有研發開支涉及我們的協作機器人產品及核心運動部件產品。於往績記錄期間，我們並無將研發開支資本化或將其按產品進行分配。下表載列於所示期間的研發開支絕對金額及佔研發開支總額的百分比明細：

	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)			
僱員薪酬.....	38,153	68.8	43,833	51.2	38,573	81.6	28,031	82.7	34,083	66.9
材料費.....	5,568	10.0	10,532	12.3	2,950	6.2	1,735	5.1	4,517	8.9
以股份為基礎的付款.....	4,164	7.5	24,395	28.5	-	-	-	-	7,051	13.8
折舊及攤銷.....	4,073	7.3	3,844	4.5	3,443	7.3	2,630	7.8	2,502	4.9
其他 ⁽¹⁾	3,474	6.3	3,052	3.6	2,317	4.9	1,498	4.4	2,825	5.5
總計.....	55,432	100.0	85,656	100.0	47,283	100.0	33,894	100.0	50,978	100.0

附註：

(1) 其他主要包括租賃及物業開支、交通費以及認證及測試費。

金融資產減值損失(撥備)／轉回

於往績記錄期間，我們分別於2022年、2024年及截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產減值損失撥備人民幣1.8百萬元、人民幣0.1百萬元和人民幣0.1百萬元，並分別於2023年及截至2025年9月30日止九個月錄得金融資產減值損失轉回人民幣0.7百萬元和人民幣41.0千元。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要涉及罰款及合同違約金、出售固定資產產生的損失及外匯損失。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他開支分別為人民幣1.7百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣0.7百萬元和人民幣0.6百萬元。

財務資料

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括銀行貸款利息和租賃負債利息。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的融資成本分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元和人民幣0.3百萬元。

所得稅抵免／(開支)

於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅抵免分別為人民幣1.5百萬元、人民幣41.4百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣3.6百萬元。我們須按實體基準就本集團成員公司註冊及營運所在司法權區產生或獲得的利潤繳納所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)和企業所得稅法實施條例，我們的中國子公司的企業所得稅率為25%，而本公司和若干中國子公司獲得高新技術企業資格，故此享有優惠企業所得稅率15%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期間和直至最後實際可行日期，我們概無與任何稅務機關有任何重大爭議。

期內(損失)／利潤

由於前述各項，於往績記錄期間，我們於2022年的期內損失為人民幣83.4百萬元及截至2025年9月30日止九個月的期內損失為人民幣15.6百萬元，而我們於2023年、2024年以及截至2024年9月30日止九個月則分別錄得利潤人民幣1.9百萬元、人民幣17.9百萬元和人民幣9.0百萬元。

各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206.2百萬元增加36.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣280.9百萬元，主要是由於銷售產品產生的收益增加。

我們的協作機器人收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣158.1百萬元增加31.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣207.6百萬元，乃主要由於(i)我們的S系列協作機器人的銷量大幅增加，尤其是於2023年推出的S20協作機器人，並已日益得到市場的認可；及(ii)其他協作機器人的銷量大幅增加，主要是由於市場對我們高質量、可靠的E系列協作機器人的認可。

我們的核心運動部件收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣46.3百萬元增加56.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣72.5百萬元，乃主要由於(i)高精度平台的銷量增加，主要是由於中國客戶的需求增加；及(ii)由於需求增加，關節模塊產品的銷量增加，尤其是對歐洲一名主要客戶。

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137.0百萬元增加28.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣175.3百萬元，與收益增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣69.2百萬元增加52.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣105.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年9月30日止九個月的33.6%增長至截至2025年9月30日止九個月的37.6%。

我們的協作機器人的毛利(扣除存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.2百萬元增加41.1%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣79.3百萬元。我們的協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的35.6%增加至截至2025年9月30日止九個月的38.2%。具體而言，我們的E系列協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的35.4%增加至截至2025年9月30日止九個月的37.9%，主要是由於我們的規模經濟和生產效率進一步提高，原材料和生產成本佔收入的比例下降。我們的S系列協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)由41.4%減少至36.9%，主要由於向國內客戶銷售的用於部署消費場景的S系列協作機器人增加，其性能和負載要求均較低。相較於更高負載的S系列協作機器人，我們為該客戶提供的產品所需扭矩較低，從而能夠採用成本更低的電機、減速器及其他組件。該等產品相對較低的技術壁壘導致溢價空間有限，因此我們的S系列協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)相應較低。我們旨在通過向海外客戶銷售更多的產品並憑藉對我們S系列協作機器人不斷提高的市場知名度，進一步提升我們的S系列協作機器人的毛利率。

我們的核心運動部件的毛利(扣除存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的人民幣17.6百萬元增加67.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣29.4百萬元。我們的核心運動部件的毛利率(扣除存貨撇減前)由截至2024年9月30日止九個月的38.1%增加至截至2025年9月30日止九個月的40.5%，主要是由於精密運動平台和關節模塊產品的收益增加，其因規模經濟提升而錄得更高的毛利率。

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12.9百萬元減少21.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.1百萬元，主要因為我們於截至2025年9月30日止九個月相比2024年同期所收到的政府補助減少，其主要由於我們退出一項政府補貼研發專案的戰略決策所致。該金額於截至2025年9月30日止九個月所收到的政府補助總金額中扣除。隨着我們總部從廣東省深圳市遷往佛山，我們決定不再參與由深圳有關部門資助的研發項目。鑒於我們的新地點，向這些當局報告和接受其監督的要求不再具有商業合理性。該減少由外匯匯率上升所部分抵銷，因歐元兌人民幣的匯率於截至2025年9月30日止九個月較2024年同期更為有利。

財務資料

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30.1百萬元增加30.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣39.3百萬元，主要是因為僱員薪酬增加，與收益增長一致。

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9.7百萬元增加352.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣43.7百萬元，主要是由於(i)以股份為基礎的付款開支增加；及(ii)與[編纂]及[編纂]相關的[編纂]增加。

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33.9百萬元增加50.4%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣51.0百萬元，乃主要由於(i)僱員薪酬增加；及(ii)材料費增加，與我們的收益增長一致。該增加亦由於我們於截至2025年9月30日止九個月錄得以股份為基礎的付款。

所得稅抵免

我們截至2024年及2025年9月30日止九個月的所得稅抵免為人民幣1.6百萬元及人民幣3.6百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

期內利潤／損失

由於上述原因，我們截至2024年9月30日止九個月的期內利潤為人民幣9.0百萬元及截至2025年9月30日止九個月的期內損失為人民幣15.6百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣175.4百萬元增加77.0%至2024年的人民幣310.4百萬元，主要歸因於銷售產品產生的收益增加。

我們的協作機器人收益由2023年的人民幣120.3百萬元增加95.8%至2024年的人民幣235.5百萬元，乃主要由於(i)我們的E系列協作機器人在海外市場的銷量大幅增加，尤其是對歐洲和美洲的主要海外客戶；(ii)S系列新型協作機器人取得成功，尤其是於2024年推出的S30協作機器人，上市後迅速獲得市場青睞。2024年S30協作機器人的收益佔同年S系列協作機器人總收益的三分之一以上；及(iii)我們於2023年推出的S20協作機器人銷量增加，並廣受市場歡迎。這些增加主要由於市場對我們高質量、可靠的技術及產品的認可進一步提升以及應用場景的進一步拓展。這亦與全球協作機器人整體需求的持續增長相一致。

我們的核心運動部件收益由2023年的人民幣53.8百萬元增加35.1%至2024年的人民幣72.7百萬元，乃主要由於關節模塊產品銷量增加，尤其是對歐洲一名主要客戶，與我們對該客戶的協作機器人銷量增加一致。我們的核心運動部件收益增加亦主要由於我們持續投入產品開發和客戶拓展，使市場對我們高質量、可靠的技術及產品的認可度提升。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣125.2百萬元增加63.0%至2024年的人民幣204.0百萬元，與收益增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣50.2百萬元大幅增加至2024年的人民幣106.4百萬元。我們的毛利率由2023年的28.6%增長至2024年的34.3%。

我們的協作機器人的毛利(扣除存貨撇減前)由2023年的人民幣31.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣82.8百萬元。我們的協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)由2023年的25.8%增加至2024年的35.2%，主要原因是，隨着我們不斷擴大業務：(i)我們增加對包括Neura Robotics等由於當地市場條件而具有相對較高毛利率的海外客戶的銷售；(ii)我們增加具有較高毛利率的新產品和高端版本產品的供應；(iii)生產端效率和規模經濟進一步提升導致我們的生產成本佔收益的比例有所下降；及(iv)得益於原料選擇和採購流程優化，原料成本佔收益的比例有所下降。

我們的核心運動部件的毛利(扣除存貨撇減前)由2023年的人民幣19.1百萬元增加53.3%至2024年的人民幣26.6百萬元，與相關產品收益增長一致。我們的核心運動部件的毛利率(扣除存貨撇減前)保持相對穩定，2023年為35.5%，2024年為36.6%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣105.6百萬元減少85.4%至2024年的人民幣15.4百萬元，乃主要由於(i) 2023年因出售一家合營企業而獲得的一次性收益，主要由於我們於2023年出售我們於Neura Robotics的股權。考慮到我們和Neura Robotics都處於發展早期階段，且Neura Robotics專注於需要大額資本投入的高科技產品研發，我們決定優先將資本資源用於我們核心產品的開發。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」；(ii)因出售子公司而獲得的一次性收益，主要由於我們於2023年出售我們於深圳牛耳機器人的股權，主要是因為作為一家協作機器人公司，我們採用以場景驅動的市場准入策略，而被出售的子公司主要專注於半導體行業產品的研發。請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」；及(iii) 2023年確認匯兌收益淨額，而2024年未確認匯兌收益淨額，主要因為外匯匯率的波動。具體而言，我們對海外客戶的部分銷售以歐元及美元結算。2023年歐元、美元兌人民幣的匯率較2024年更為有利，由此2023年錄得匯兌收益淨額。有關減少部分被我們於2024年收到的政府補助增加所抵銷，主要由於我們於2024年通過兩次研發項目驗收測試，導致相應政府補助確認為其他收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣60.5百萬元減少30.6%至2024年的人民幣41.9百萬元，主要是因為(i)我們於2023年錄得以股份為基礎的付款；及(ii)我們的業務推廣費用水平有所下降，原因是(a)我們聚焦特定下游應用場景的關鍵客戶，及(b)由於市場對我們技術和產品的認可度日益提升，我們優化了銷售和營銷工作的效率。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣46.0百萬元減少72.7%至2024年的人民幣12.5百萬元，主要是因為以股份為基礎的付款減少。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣85.7百萬元減少44.8%至2024年的人民幣47.3百萬元，乃主要由於(i)僱員薪酬減少，乃因為我們戰略性減少若干商業場景中直接面向終端用戶綜合解決方案的研發，以便專注於我們的核心產品供應，這與我們作為一家協作機器人公司所採用的場景驅動的市場進入商業策略相呼應；及(ii)因為上文討論的相同原因，材料費有所下降。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2023年的人民幣41.4百萬元大幅減少至2024年的人民幣1.2百萬元，主要由於我們於2023年錄得年內損失但於2024年實現盈利所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由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。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2022年的人民幣109.4百萬元增加60.2%至2023年的人民幣175.4百萬元，主要歸因於產品銷售所得的收益增加。

我們的協作機器人收益由2022年的人民幣65.1百萬元增加84.6%至2023年的人民幣120.3百萬元，乃主要由於(i)我們的E系列協作機器人在海外市場的銷量增加，尤其是對歐洲一名主要海外客戶；(ii)S系列新型協作機器人取得成功，尤其是於2023年推出的S20協作機器人，上市後迅速獲得市場青睞；及(iii)若干E系列協作機器人的銷量增加。這些增加主要由於我們的技術和產品的認可度提升以及對協作機器人的整體市場需求增加。

我們的核心運動部件收益由2022年的人民幣43.8百萬元增加22.8%至2023年的人民幣53.8百萬元，乃主要由於隨着我們面向主要客戶的精密運動平台由驗證階段過渡至量產，該產品銷量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣94.4百萬元增加32.5%至2023年的人民幣125.2百萬元，與收益增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣15.0百萬元大幅增加至2023年的人民幣50.2百萬元。我們的毛利率由2022年的13.7%增長至2023年的28.6%。

財務資料

我們的協作機器人的毛利(扣除存貨撇減前)由2022年的人民幣16.3百萬元增加90.2%至2023年的人民幣31.0百萬元，與相關產品的收益增長一致。我們的協作機器人的毛利率(扣除存貨撇減前)維持相對穩定，2022年為25.1%，2023年則為25.8%。

我們的核心運動部件的毛利(扣除存貨撇減前)由2022年的人民幣12.5百萬元增加53.3%至2023年的人民幣19.1百萬元。我們的核心運動部件的毛利率(扣除存貨撇減前)由2022年的28.5%增加至2023年的35.5%，乃主要由於(i)我們伺服驅動器的銷量和毛利率增加，主要是由於2022年原材料成本相對較高；及(ii)我們精密運動平台的毛利增加，主要是由於我們進一步提高生產效率和規模經濟導致生產成本佔其收益的比例下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣13.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣105.6百萬元，乃主要由於(i)2023年因出售子公司而獲得的一次性收益，乃主要是我們在2023年出售深圳牛耳機器人的股權；(ii)2023年因出售一家合營企業而獲得的一次性收益，主要是我們在2023年處置Neura Robotics的股權。請參閱「截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較－其他收入及收益」；及(iii)政府補助增加，乃主要由於我們在2023年收到的政府補助以支持和鼓勵我們的研發項目。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣31.9百萬元增加89.2%至2023年的人民幣60.5百萬元，乃主要由於(i)我們於2023年錄得較高水平的以股份為基礎的付款；及(ii)我們的僱員薪酬隨着銷售和市場推廣活動水平增長而增加，符合營收增長的業務邏輯。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣21.7百萬元大幅增加至2023年的人民幣46.0百萬元，乃主要由於2023年較高水平的以股份為基礎的付款。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣55.4百萬元增加54.5%至2023年的人民幣85.7百萬元，主要由於(i)以股份為基礎的付款由2022年的人民幣4.2百萬元增加至2023年的人民幣24.4百萬元，及(ii)研發僱員酬金增加，與我們的業務增長一致。尤其是，我們加大在重載協作機器人、控制系統和精密運動平台方面的研發投入，以進一步升級我們的產品組合並提升我們的競爭力。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣1.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣41.4百萬元，主要是由於確認過往期間的稅務損失人民幣40.6百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

年內(損失)/利潤

由於上述原因，我們於2022年的年內損失為人民幣83.4百萬元。我們於2023年錄得利潤人民幣1.9百萬元。

財務資料

合併財務狀況表主要項目的討論

下表載列截至所示日期的我們概要合併資產負債表節選的資料，該等資料摘自本文件附錄一所載經審核合併財務報表：

	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
總負債	86,426	106,150	120,304	152,138
總權益	404,993	478,065	496,259	528,093

有關[編纂]前投資的贖回權及清算優先權的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

非流動資產和負債

下表載列截至所示日期的非流動資產和負債：

	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)			
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	14,419	12,605	14,332	16,882
使用權資產.....	8,524	6,287	4,206	16,179
其他無形資產.....	2,575	1,866	1,452	2,252
遞延稅項資產.....	4,464	45,906	47,066	50,666
預付款項、按金及其他應收款項－				
非即期.....	1,075	430	1,964	2,123
初始期限超過三個月的定期存款.....	–	–	61,852	107,120
非流動資產總值	31,057	67,094	130,872	195,222
非流動負債				
遞延收入.....	421	168	427	199
租賃負債.....	6,595	5,411	2,325	13,055
非流動負債總額	7,016	5,579	2,752	13,254

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)機器及設備，(ii)家私及固定裝置，(iii)汽車，(iv)電子設備及(v)租賃物改良。我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣14.4百萬元減少12.6%至截至2023年12月31日的人民幣12.6百萬元，主要由於折舊而使得租賃物改良減少，部分被機器及設備增加所抵銷，有關增加乃主要由於添置了激光干涉儀等生產設備。隨後，截至2024年12月31日我們的物業、廠房及設備增加13.7%至人民幣14.3百萬元，主要由於機器及設備增加所致，有關增加乃主要由於添置了激光干涉儀等生產設備。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣14.3百萬元增加17.8%至截至2025年9月30日的人民幣16.9百萬元，主要是由於(i)租賃物改良增加，主要是由於我們位於廣東省深圳的租賃辦公空間以及位於廣東省佛山的生產設施翻新；及(ii)機器及設備增加，主要是由於添置生產設備。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣8.5百萬元減少26.2%至截至2023年12月31日的人民幣6.3百萬元，並進一步減少33.1%至截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元，乃主要由於租賃物業的折舊所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣4.2百萬元增加284.7%至截至2025年9月30日的人民幣16.2百萬元，乃主要由於就研發活動在廣東省深圳新租賃空間，以及我們在廣東省佛山新租賃生產設施。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產來自我們的累計損失。我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的人民幣4.5百萬元大幅增加至截至2023年12月31日的人民幣45.9百萬元，於其後相對穩定維持於截至2024年12月31日的人民幣47.1百萬元，及截至2025年9月30日的人民幣50.7百萬元，主要由於我們於截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別擁有的可扣減累計損失。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及附註19所得稅。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期的流動資產和負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	87,994	110,716	127,978	140,374	113,118
應收賬款及票據	47,959	69,692	111,646	134,565	156,268
預付款項、按金及 其他應收款項	134,276	73,176	38,506	23,328	29,442
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	119,552	75,261	31,047	42,607	106,596

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收入的金融資產...	3,782	776	1,334	3,834	799
初始期限超過三個月的定期 存款	30,471	80,024	54,624	39,114	32,219
受限制銀行存款	–	–	36	36	–
現金及現金等價物	36,328	107,476	120,520	101,151	47,854
流動資產總值	460,362	517,121	485,691	485,009	486,296
流動負債					
應付賬款	25,375	48,973	70,803	92,114	73,706
其他應付款項及應計項目	33,729	38,116	36,640	37,577	46,346
計息銀行貸款	10,000	–	–	–	–
租賃負債	2,684	2,068	2,121	3,525	4,428
合同負債	7,016	10,646	6,894	4,383	4,428
撥備	606	768	1,094	1,285	1,040
流動負債總額	79,410	100,571	117,552	138,884	129,948
流動資產淨值	380,952	416,550	368,139	346,125	356,348

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣346.1百萬元及截至2026年1月31日為人民幣356.3百萬元。

我們的流動資產淨值相對穩定維持於截至2024年12月31日的人民幣368.1百萬元及截至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)以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；及(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，主要是由於(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)以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。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在產品、產成品和付運中貨品。下表載列我們的存貨截至所示日期的明細：

	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)			
原材料	34,892	41,686	52,192	50,114
在產品	34,688	48,520	58,937	68,428
產成品	11,715	16,036	13,716	16,665
付運中貨品	6,699	4,474	3,133	5,167
總計	87,994	110,716	127,978	140,374

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣88.0百萬元增加25.8%至截至2023年12月31日的人民幣110.7百萬元，進一步增加15.6%至截至2024年12月31日的人民幣128.0百萬元，並進一步增加9.7%至截至2025年9月30日的人民幣140.4百萬元，乃由於我們的銷量上升，與收益增長一致。

我們的管理層定期檢查我們的存貨水平，以得悉滯銷存貨、陳舊存貨或市場價值下滑的情況。我們於存貨的可變現淨值跌至低於成本或任何存貨被識別為陳舊存貨時計提撥備。我們於各報告期末評估存貨的可變現淨值及撇減存貨所需金額，這涉及於釐定我們的產品在日常業務過程中的估計售價減估計完成的成本及銷售費用時作出重大判斷。該等估計乃基於我們的當前市況、產品的合同價格（若該等產品為特定合同持有）以及分銷及出售類似性質產品的過往經驗。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別擁有存貨撇減人民幣14.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣3.5百萬元。我們於2022年具有相對較高的存貨撇減水平，主要由於涉及為針灸物理療法等特定任務及應用場景而開發的協作機器人的存貨撇減所致。我們最初準備原材料、創建在產品及製造這些特殊協作機器人的基準是我們相信市場需求會高。然而，由於市場情緒證實弱於預期及由於我們越來越專注於開發適配各種應用場景的標準化協作機器人，我們決定撇減存貨（主要為原材料）及撇銷存貨（主要為與針灸物理療法協作機器人有關的在製品及產成品）。這些決定乃基於我們的管理層於2022年年底我們定期存貨盤查期間的估計。我們的管理層相信已於各報告期末計提了充足的撥備。

下表載列我們的存貨總值及存貨撇減於截至所示日期的明細：

	截至12月31日									截至9月30日		
	2022年			2023年			2024年			2025年		
	總值	存貨撇減	淨值	總值	存貨撇減	淨值	總值	存貨撇減	淨值	總值	存貨撇減	淨值
	人民幣千元											
原材料	42,320	7,428	34,892	48,656	6,970	41,686	61,570	9,378	52,192	57,237	7,123	50,114
在產品	48,363	13,675	34,688	54,430	5,910	48,520	65,674	6,737	58,937	75,964	7,536	68,428
產成品	15,197	3,482	11,715	20,696	4,660	16,036	19,145	5,429	13,716	20,679	4,014	16,665
付運中貨品	6,699	—	6,699	4,474	—	4,474	3,133	—	3,133	5,167	—	5,167
總計	112,579	24,585	87,994	128,256	17,540	110,716	149,522	21,544	127,978	159,047	18,673	140,374

財務資料

下表載列我們的存貨截至所示日期的賬齡分析：

	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)			
1年以內	104,730	104,200	111,033	128,380
1至2年	6,587	21,691	22,927	15,926
2至3年	310	1,734	14,244	10,401
3年以上	952	631	1,318	4,340
	112,579	128,256	149,522	159,047

下表載列於所示期間的存貨周轉天數：

	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
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	276.1	289.8	213.5	206.6

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃以某一期間存貨的期初平均結餘和期末平均結餘除以相關期間的銷售成本再乘以365/270日計算。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，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。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數相對較長，主要由於以下原因：(i)為確保業務運營的連續性和研發的推進，我們策略性地提高了主要原材料（例如若干通常需要六至十二個月交貨時間的電子和電氣組件）的存貨水平，以滿足我們的年度生產和研發需求。(ii)我們的技術獲得市場高度認可，這為我們打開了需要高度定制化的客戶訂單的大門。該廣泛的定制化要求獨特且不可替代的產品結構和生產工藝，導致產生廣泛的專門存貨，無法通過跨訂單分配減少。(iii)技術升級需求的增加以及市場競爭的加劇，導致若干銷售訂單執行延遲、試用產品被退回以及我們的營銷團隊回收展示機，致使相關在產品和產成品的周轉緩慢。根據弗若斯特沙利文，我們的存貨周轉天數符合行業標準。

這些因素導致庫存期超過一年的存貨佔存貨總餘額的比重由截至2022年12月31日的7.0%增加至截至2025年9月30日的19.3%。儘管比重增加，我們的管理層仍審慎監管我們的存貨，並將長庫存期的存貨維持在相對較低水平。庫存期超過三年的存貨的比重低於3.0%，這大體上符合我們管理層的預期。儘管庫存期超過一年的存貨佔存貨總餘額的比重持續增加及存貨周轉天數整體相對較長，隨着我們不斷改善存貨管理措施，我們的存貨周轉天數大體上由2022年的276.1天減少至2024年的213.5天。我們的存貨周轉天數其後保持相對穩定，於截至2025年9月30日止九個月為206.6天。

財務資料

為進一步改善存貨周轉並減少未來發生重大存貨撇減，我們已實施以下存貨管理措施：(i)我們推出MRP系統以改進材料規劃和管理流程，按類別和重要性對存貨進行分類以就各類別應用針對性的控制策略，優先消耗長齡存貨，並及時清理、低價銷售原材料。(ii)我們優化研發流程，以更有效地使用存貨。(iii)我們採用以銷定產的模式，以減少存貨的長期積壓。隨着我們持續擴大業務運營和銷售訂單，我們將繼續改進存貨管理。(iv)就銷售預測而言，我們實施精準的銷售預測，透過每月滾動預測與審查系統控制預測偏離，並減少因預測不准導致的庫存積壓。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣93.9百萬元或66.9%的存貨其後已被耗用或售出。我們認為，存貨不存在減值問題，因為(i)我們的管理層密切監控存貨，並主動計提存貨撥備，同時考慮長期存貨消耗模式（包括任何後續消耗放緩）以及目前高於其成本的存貨市場價值，足以涵蓋任何風險；(ii)長期陳舊存貨處於相對較低水平；及(iii)我們已實施更多存貨管理措施，以進一步提升存貨周轉率並降低日後出現上文所述的重大存貨撇減的可能性。

應收賬款及票據

我們的應收賬款及票據主要指來自第三方及關聯方的應收賬款減去減值和應收票據。下表載列我們的應收賬款及票據截至所示日期的明細：

	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)			
應收賬款				
— 第三方	17,819	52,061	101,039	97,984
— 關聯方	32,011	18,861	8,881	29,620
減：應收賬款減值	2,967	2,044	1,787	2,411
應收賬款淨額	46,863	68,878	108,133	125,193
應收票據	1,096	814	3,513	9,372
總計	47,959	69,692	111,646	134,565

我們通常在客戶收貨並檢驗後授予客戶90天的信用期限。我們有時允許信用記錄良好的客戶（尤其是採購量相對較大的主要客戶）按超出合同原定的信用期限結算貨款。根據弗若斯特沙利文，該做法符合行業規範。我們的應收賬款及票據由截至2022年12月31日的人民幣48.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣69.7百萬元，進一步大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣111.6百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣134.6百萬元，與我們的收益增長一致。

財務資料

下表載列我們的應收賬款淨額減應收賬款減值截至所示日期的賬齡分析：

	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)			
1年以內	35,159	55,272	97,410	119,176
1至2年	9,630	10,966	5,000	5,746
2至3年	2,074	2,640	5,723	271
	46,863	68,878	108,133	125,193

下表載列我們的應收賬款及票據於所示期間的周轉天數：

	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
應收賬款及票據周轉天數 ⁽¹⁾ ..	128.7	122.4	106.6	118.3

附註：

- (1) 應收賬款及票據周轉天數乃以某一期間應收賬款（不包括減值撥備）的期初結餘和期末結餘的平均值除以相關期間的收益再乘以365/270日計算。

我們的應收賬款及票據周轉天數由2022年的128.7天減少至2023年的122.4天，並進一步減少至2024年的106.6天，主要由於我們始終遵循並強化我們的信用政策和回款規則。我們的應收賬款及票據周轉天數其後於截至2025年9月30日止九個月保持相對穩定為118.3天。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣68.6百萬元或50.1%的應收賬款及票據其後已結清。我們認為應收賬款不存在可收回性問題，且儘管後續結算有所減少，但已計提充分撥備，原因如下：(i)我們的預期信用損失模型已全面納入關鍵風險因素，包括賬齡、客戶信用狀況及宏觀經濟環境。經審慎評估，我們認為，現有撥備充足且合理，本報告期無需額外計提大額撥備。(ii)儘管目前並無重大風險，我們仍高度重視應收賬款管理，並已採取積極措施。例如財務及銷售團隊已啟動有針對性的催收程序，並與客戶保持密切溝通，以確保按計劃回收；我們亦會密切關注並監控已超出正常信用期的逾期款項。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)可收回增值稅；(ii)採購預付款項及(iii)應收Neura Robotics款項，主要指本公司當時的關聯人士將予償還的借款結餘。請參閱「關聯方交易」。下表載列我們的預付款項、按金及其他應收款項截至所示日期的明細：

	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)			
即期：				
可收回增值稅.....	14,336	13,162	4,813	7,029
遞延[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
退貨權資產.....	889	1,768	2,636	1,859
預付款項.....	31,258	27,222	3,833	8,049
可收回稅項.....	701	4,209	977	–
應收Neura Robotics款項.....	84,017	19,476	18,822	–
按金.....	426	129	139	655
其他應收款項.....	2,938	7,720	8,053	2,480
減：其他應收款項及按金減值...	289	510	767	29
	134,276	73,176	38,506	23,328
非即期：				
物業、廠房及設備的預付款項...	1,075	430	1,964	2,123
	1,075	430	1,964	2,123
總計	135,351	73,606	40,470	25,451

我們的預付款項、按金及其他應收款項總額（包括即期和非即期部分）由截至2022年12月31日的人民幣135.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣73.6百萬元，主要由於償還本公司當時的關聯人士在日常經營中產生的貸款導致應收Neura Robotics款項減少。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣73.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣40.5百萬元，主要由於優化了與供應商的合同條款及減少了預付款項要求導致預付款項減少。我們採取嚴格的預付款項管理政策，旨在將預付款項佔採購總額的百分比維持在相對較低水平。我們的預付款項、按金及其他應收款項進一步由截至2024年12月31日的人民幣40.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣25.5百萬元，主要由於[應收Neura Robotics的款項減少，此乃主要由於Neura Robotics償還借款所致。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣9.1百萬元或81.2%的預付款項、按金及其他應收款項其後已結清。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括銀行財富管理產品，用於資產管理目的。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣119.6百萬元減少37.0%至截至2023年12月31日的人民幣75.3百萬元，並進一步減少58.7%至截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元，主要由於我們所購買的資產管理產品的產品組合變動。我們於整個往績記錄期間購買的定期存款產品日益增加並減少了我們持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，原因如上所述。我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進一步由截至2024年12月31日的人民幣31.0百萬元增加37.2%至截至2025年9月30日的人民幣42.6百萬元，主要由於(i)我們使用閒置現金新購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產；及(ii)截至2025年9月30日止九個月我們金融資產的公允價值有所增加。

根據我們有關購買這些金融資產的投資政策，我們制定了一套全面的內部政策和指引管理我們的投資，以監控與我們金融資產組合相關的投資風險。根據我們的內部資金管理政策，投資業務須經我們的財務部主管批准後方可付款。嚴禁未按照規定程序投資股票或期貨等高風險工具。此外，根據我們的投資政策，我們監察閒置現金和銀行結餘的水平，並根據我們於相關時期的營運資金需求使用閒置現金增加我們的回報。根據我們的內部控制政策，我們的董事會每年就購買金融資產設定一般指引。我們的財務部主管負責按照指引要求作出購買金融資產的決策。我們的財務部主管亦負責管理和監察與我們金融資產組合相關的風險。我們亦定期評估我們金融資產的公允價值。該評估包括計量公允價值、評估盈利能力及考慮與我們投資有關的風險狀況。如果在評估過程中發現任何問題或情況，應立即將其報告給我們的董事會，並附上已採取的糾正措施的詳情。我們的管理層（包括我們的財務部門）在管理我們經營活動的財務方面擁有豐富經驗。

我們與該類產品相關的投資策略專注於在盡可能降低財務風險（包括市場、信用和流動性風險）的同時，產生理想的投資回報。我們購買的各項短期金融資產的投資期限通常為三個月內。**[編纂]**後，我們於金融產品的投資將須遵守上市規則第14章的規定。

初始期限超過三個月的定期存款

我們的初始期限超過三個月的定期存款主要指我們就資產管理目的購買的定期存款產品的價值。下表載列我們的初始期限超過三個月的定期存款（主要包括即期和非即期部分）截至所示日期的明細：

	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)			
即期	30,471	80,024	54,624	39,114
非即期	—	—	61,852	107,120
總計	30,471	80,024	116,476	146,234

財務資料

我們的初始期限超過三個月的定期存款總額（包括即期和非即期部分）由截至2022年12月31日的人民幣30.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣80.0百萬元，進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣116.5百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣146.2百萬元，主要由於我們所購買的資產管理產品的產品組合變動。總之，於往績記錄期間內，我們持續增加對定期存款產品的購買，並相對購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產而言優先購買定期存款產品，此乃由於前者能以較低的風險獲得更穩定的收益。

應付賬款

我們的應付賬款主要包括應付供應商的應付賬款及票據款項。我們的應付賬款由截至2022年12月31日的人民幣25.4百萬元增加93.0%至截至2023年12月31日的人民幣49.0百萬元，進一步增加44.6%至截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元，並進一步增加30.1%至截至2025年9月30日的人民幣92.1百萬元，此增長趨勢與銷售訂單增加帶動的採購規模擴張一致，符合營收增長的業務邏輯。

下表載列我們的應付賬款截至所示日期的賬齡分析：

	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)			
1年以內	24,510	45,925	67,489	89,861
1年以上	865	3,048	3,314	2,253
總計	25,375	48,973	70,803	92,114

我們的貿易應付賬款為不計息，並通常在收貨並檢驗後一至三個月內結清。我們的貿易應付賬款平均周轉天數長於供應商提供的信用期限，主要是由於我們在日常業務過程中與供應商保持穩定和友好的業務關係，且擁有良好的信用記錄。因此，供應商允許我們在超出相關合同原定信用期限後支付款項。下表載列我們的應付賬款於往績記錄期間的周轉天數：

	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
應付賬款周轉天數 ⁽¹⁾	114.8	108.4	107.1	125.4

附註：

- (1) 應付賬款周轉天數乃使用某一期間應付賬款的期初結餘與期末結餘的平均值除以相關期間所用的銷售成本，再乘以365/270天進行計算。

財務資料

我們的應付賬款周轉天數於2022年、2023年及2024年保持相對穩定的114.8天、108.4天及107.1天。我們的應付賬款周轉天數進一步由2024年的107.1增加至截至2025年9月30日止九個月的125.4天，主要由於(i)允許授予信用期限而非要求預付款項的採購佔比增加；及(ii)我們積極的現金流管理，包括向供應商獲取更長的結算期限。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣58.5百萬元或63.5%的應付賬款其後已結清。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括(i)應付薪資（主要指截至所示日期的應計僱員薪酬餘額）、(ii)其他應付稅項、(iii)退還負債（主要指我們根據歷史產品退貨就可能退貨或退款的產品估計向客戶支付的退款）及(iv)其他應付款項（主要指設備應付款項、政府補貼退款、補償開支及水電費）。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。我們的其他應付款項及應計項目由截至2022年12月31日的人民幣33.7百萬元增加13.0%至截至2023年12月31日的人民幣38.1百萬元，乃主要歸因於(i)應付薪資總額（主要指員工獎金）隨着我們的收入增長而有所增加，及(ii)退還負債增加與我們的收入增長一致。我們的其他應付款項及應計項目維持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣38.1百萬元及截至2024年12月31日為人民幣36.6百萬元，乃主要由於其他應付款項（主要為設備應付款項）減少，部分被應付薪資（主要為員工獎金）增加所抵銷，與我們的收入增長一致。我們的其他應付款項及應計項目相對穩定維持於截至2024年12月31日的人民幣36.6百萬元及截至2025年9月30日的人民幣37.6百萬元。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣18.2百萬元或71.5%的其他應付款項及應計項目其後已結清。

合同負債

我們的合同負債主要指客戶為購買我們銷售的商品而支付的預付款項。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣7.0百萬元增加51.7%至截至2023年12月31日的人民幣10.6百萬元，其後減少35.2%至截至2024年12月31日的人民幣6.9百萬元，並進一步減少36.4%至截至2025年9月30日的人民幣4.4百萬元，主要是受付款及產品交付的時間點影響。我們的若干客戶於2023年12月31日之前預付款項，但於該日後交付相關產品。下表載列我們的合同負債截至所示日期的明細：

	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)			
客戶預付款項				
銷售商品.....	7,016	10,646	6,894	4,383
就呈報目的分析為：				
流動負債.....	7,016	10,646	6,894	4,383

財務資料

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日人民幣3.8百萬元或86.4%的合同負債其後已確認為收入。

股本及總權益

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的股本分別為零、零、零及人民幣90.1百萬元。

此外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的總權益分別為人民幣405.0百萬元、人民幣478.1百萬元、人民幣496.3百萬元及人民幣528.1百萬元。我們的總權益由截至2024年12月31日的人民幣496.3百萬元增加6.4%至截至2025年9月30日的人民幣528.1百萬元，主要由於(i)截至2025年9月30日止九個月發行股份產生人民幣23.0百萬元；及(ii)截至2025年9月30日止九個月以權益結算的股份獎勵開支人民幣24.7百萬元。該等金額部分被截至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。我們的總權益由截至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年我們實現年內利潤人民幣17.9百萬元。我們的總權益由截至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人民幣70.5百萬元。

[編纂]前投資

我們已完成多輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的身份背景及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。有關[編纂]前投資及特殊權利的其他詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

於2022年1月1日之前及整個往績記錄期間，本公司所授出的特別權未獲行使。

於2025年4月30日，本公司與[編纂]前投資者隨後訂立補充協議，同意本公司向[編纂]前投資者所授出的贖回權及清算優先權已不可撤回地終止，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補充協議的法律後，我們的董事認為，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	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	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)

財務資料

(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 (未經審核)	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。

流動資金和資本資源

我們過往主要通過經營活動的所得款項、股東出資以及銀行貸款來滿足我們的現金需求。於[編纂]完成後，我們計劃通過經營活動產生的現金以及[編纂]的[編纂]淨額來滿足我們未來的資金需求。我們預計未來用於支持我們運營的資金來源不會出現任何變化。

合併現金流量表

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 (人民幣千元)	2024年 (未經審核)	2025年
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淨額.....	<u>20,256</u>	<u>71,126</u>	<u>12,137</u>	<u>(24,838)</u>	<u>(19,674)</u>
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.....	<u>36,328</u>	<u>107,476</u>	<u>120,520</u>	<u>81,377</u>	<u>101,151</u>

財務資料

經營活動(所用)／所得現金淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣18.3百萬元，這反映我們的除稅前虧損人民幣19.2百萬元，乃經以下調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括以權益結算的股份支付人民幣24.7百萬元)；及(ii)營運資本的變動(主要包括應收賬款及票據增加人民幣49.1百萬元)，部分被存貨增加人民幣17.2百萬元及應付賬款及票據增加人民幣42.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣11.9百萬元，這反映我們的除稅前利潤人民幣16.7百萬元，乃經以下調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括定期存單投資收入人民幣3.4百萬元)；及(ii)營運資本的變動(主要包括應收賬款及票據增加人民幣66.4百萬元和存貨增加人民幣21.5百萬元)，部分被應付賬款及票據增加人民幣48.3百萬元以及預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣32.6百萬元所抵銷。

於2023年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣57.2百萬元，這反映我們的除稅前損失人民幣39.5百萬元，乃經以下調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括處置一家合營企業的收益人民幣78.6百萬元及處置一家子公司的收益人民幣12.8百萬元)，部分被以權益結算以股份為基礎的付款人民幣69.6百萬元所抵銷；及(ii)營運資本的變動(主要包括應收賬款及票據增加人民幣29.4百萬元及存貨增加人民幣26.4百萬元)，部分被應付賬款及票據增加人民幣40.3百萬元所抵銷。

於2022年，我們經營活動所用現金流量淨額為人民幣153.5百萬元，這反映我們的除稅前損失人民幣84.9百萬元，乃被以下一項所調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括來自理財產品和結構性存款的投資收入人民幣3.8百萬元，部分被以權益結算以股份為基礎的付款人民幣12.8百萬元所抵銷)；並經以下一項調整：(ii)營運資本的變動(主要包括存貨增加人民幣47.2百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣35.3百萬元以及應收賬款及票據增加人民幣23.2百萬元，部分被其他應付款項及應計項目增加人民幣12.0百萬元所抵銷)。

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年及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。

財務資料

為防止現金流量錯配，我們已採取並計劃進一步採取以下措施：

- (i) 我們已建立存貨監控系統，定期追蹤存貨周轉率和呆滯存貨比例等關鍵指標。基於我們對存貨的持續監控、銷售預測及生產計劃，我們及時調整採購策略。對於戰略儲備的主要原材料，我們優先使用存貨水平相對較高且存貨周轉率較低的項目。就銷售預測而言，我們實施精準的銷售預測，透過每月滾動預測與審查系統控制預測偏離，並減少因預測不准導致的庫存積壓。
- (ii) 我們一直在推動產品所用組件的標準化設計，以提高材料的通用性，減少因產品迭代造成的呆滯存貨。
- (iii) 我們定期與主要供應商協商，以爭取延長應付賬款的信用期限及／或結算期限，同時持續優化我們的應付賬款管理政策。此外，我們正在探索與供應商簽訂長期框架協議，通過預付款項和分期付款等方式穩定現金流量波動。
- (iv) 我們一直在深化與金融機構的合作，並探索多元化的融資工具，例如使用應收賬款及貼現票據支付供應商，以降低未償還應收賬款的金額。
- (v) 我們將進一步加強對採購需求的監察和控制，從源頭減少重複採購並防止庫存積壓。透過提高審查採購歷史紀錄與過往銷售預測的頻率，優化未來採購慣例，同時降低人為錯誤導致的庫存風險。研發及採購團隊將合作加強對長庫齡存貨的監督，藉由產品迭代更新確保此類物料能及時消耗。
- (vi) 我們計劃實施集成業務與財務系統，以對潛在的現金流量風險（如存貨積壓和應收賬款即將到期）生成自動警報。我們預計該集成系統將確保在我們業務運營的各個階段作出高效響應，並防止因低效運營流程造成營運資本減少。
- (vii) 我們計劃根據客戶信用評級實施差異化的應收賬款管理政策。就逾期的應收賬款而言，我們計劃採用分級催收策略，並可選擇採取法律行動（如發送律師函和提起訴訟），以改善應收賬款收回效果。我們亦旨在優化與客戶的合同條款，以明確界定付款違約結算時間表和後果，從而降低壞賬風險。
- (viii) 作為一家協作機器人提供商，我們計劃進一步專注於標準化產品的開發，以提高我們的存貨周轉率。我們亦將深化與優質客戶的合作，並逐步淘汰信用風險相對較高且付款周期較長的客戶，以改善我們的現金流入。

投資活動所得現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣18.8百萬元，這主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣192.8百萬元和購買定期存單人民幣37.1百萬元，部分被處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣182.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2024年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣3.5百萬元，這主要歸因於(i)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣382.5百萬元，及(ii)出售定期存單所得款項人民幣80.0百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣336.3百萬元、購買定期存單人民幣113.1百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣140.5百萬元，這主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣177.2百萬元、處置一家合營企業所得款項人民幣75.0百萬元以及來自一家合營企業的貸款的墊款人民幣70.4百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣131.3百萬元及購買定期存單人民幣78.8百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所得現金流量淨額為人民幣163.9百萬元，這主要歸因於處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項人民幣371.5百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣117.5百萬元、給予一家合營企業的墊款人民幣49.5百萬元、購買定期存單人民幣30.0百萬元以及購買物業、廠房及設備項目人民幣9.4百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣17.4百萬元，主要歸因於發行股份人民幣23.0百萬元，部分被支付[編纂]人民幣[編纂]元及支付租賃負債人民幣2.9百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣3.2百萬元，主要歸因於支付租賃負債人民幣3.2百萬元。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣12.1百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣10.0百萬元以及支付租賃負債人民幣1.9百萬元。

於2022年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣9.9百萬元，主要歸因於新增銀行貸款人民幣10.0百萬元及非控股股東向一家子公司出資人民幣3.0百萬元，部分被支付租賃負債人民幣3.0百萬元所抵銷。

現金運營成本

下表載列我們於所示期間現金運營成本的相關主要資料：

	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)	
勞力僱傭 ⁽¹⁾	74,188	120,420	92,932	68,516	112,262
研發成本 ⁽²⁾	11,695	15,381	7,411	30,533	38,423
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	163,178	125,372	198,771	145,741	187,552
產品營銷 ⁽⁴⁾	10,127	18,246	18,559	14,500	13,659
非所得稅及其他支出 ⁽⁵⁾	1,590	3,179	2,884	2,126	5,050
總計	260,778	282,598	320,557	261,416	356,946

財務資料

附註：

- (1) 與勞力僱傭有關的現金運營成本指根據上述運營開支項下截至上期間及本期間末與僱員福利開支有關的營運資金變動(即流動資產和流動負債的變動)進行調整後的研發開支、行政開支、銷售成本以及銷售及分銷開支(不包括非現金性質的以股份為基礎的付款開支)項下的僱員福利開支總和。
- (2) 現金運營成本項下的研發成本指根據截至上期間及本期間末與研發活動有關的營運資金變動(即流動資產和流動負債的變動)進行調整後的研發開支(不包括研發開支項下的僱員福利開支及非現金項目)。
- (3) 與直接服務及生產成本(包括材料)有關的現金運營成本指根據截至上期間及本期間末與服務及生產有關的營運資金變動(即流動資產和流動負債的變動)進行調整後的銷售成本(不包括履約成本項下的僱員福利開支及非現金項目)。
- (4) 與產品營銷有關的現金運營成本指根據截至上期間及本期間末與銷售及分銷活動有關的營運資金變動(即流動資產和流動負債的變動)進行調整後的銷售及分銷開支(不包括銷售及分銷開支項下的僱員福利開支及非現金項目)。
- (5) 非所得稅及其他支出包括增值稅及於行政開支項下入賬的其他支出。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的債務包括租賃負債和計息銀行借款。截至2026年1月31日，我們並無任何已承諾的未動用銀行融資額度。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1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
			(人民幣千元)		
流動：					
租賃負債.....	2,684	2,068	2,121	3,525	4,428
計息銀行貸款.....	10,000	-	-	-	-
非流動：					
租賃負債.....	6,595	5,411	2,325	13,055	11,875
總計	19,279	7,479	4,446	16,580	16,303

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債總額(包括流動和非流動部分)分別為人民幣9.3百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣16.3百萬元。

我們的租賃負債總額由截至2022年12月31日的人民幣9.3百萬元減少24.1%至截至2023年12月31日的人民幣7.5百萬元，並進一步減少68.2%至截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，主要是由於我們支付租賃款項及減少租賃負債。我們的租賃負債其後由截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣16.6百萬元，主要由於就研發活動增加租賃空間及就用作我們於廣東省佛山的生產設施的空間重續租賃期限。我們的租賃負債保持相對穩定，截至2025年9月30日為人民幣16.6百萬元及截至2026年1月31日的人民幣16.3百萬元。

財務資料

計息銀行貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2026年1月31日，我們的計息銀行貸款分別為人民幣10.0百萬元、零、零、零及零百萬元。我們於2022年借入一筆一次性銀行貸款，用於日常經營，該筆貸款已作抵押並於2023年悉數償還。於往績記錄期間，我們通常通過經營活動和投資活動產生足以滿足我們的業務運營需求的現金流量。

概無其他未還款債務

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未還款債務均無重大契約，且於往績記錄期間及直至本文件日期，並無在取得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難，亦無嚴重拖欠支付應付及非應付賬款、銀行貸款及其他借款或違反契約。

除上文所披露者外，截至2026年1月31日（即釐定我們的債務的最近期實際可行日期），我們並無任何未還款的按揭、抵押、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事已確認，自2026年1月31日至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目；及(ii)購買無形資產。下表載列於所示期間的資本支出情況：

	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)
購買物業、廠房及設備項目.....	9,376	3,791	9,960	5,361	6,297
購買無形資產.....	1,044	-	325	-	1,442
總計	10,420	3,791	10,285	5,361	7,739

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別為人民幣10.4百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣5.4百萬元和人民幣7.7百萬元。我們主要通過經營活動和融資活動產生的現金為這些支出提供資金。

財務資料

於[編纂]後，我們仍將繼續投入資本支出以拓展業務。我們計劃主要通過經營活動產生的現金流量、銀行借款以及[編纂]的[編纂]淨額為計劃中的資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能會根據發展規劃或綜合考慮市場狀況及其他我們認為合適的因素對任一期間的資本支出進行調整。

資本承擔

截至2022年、2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，本集團概無任何重大承擔。

關聯方交易

我們在日常業務過程中不時與關聯方進行交易，交易條款與非關聯方的其他實體進行交易的條款相若。截至2022年12月31日，應收Neura Robotics (作為我們聯營公司) 款項為人民幣84.0百萬元。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－重大收購、出售及合併」。該等款項屬非貿易性質、無抵押及可於一年內收回。該等款項與我們向本公司當時的聯營公司提供的日常經營產生的貸款有關，按約1.0%的年利率計息，並已於截至最後實際可行日期結清。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38(c)。

董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易乃於日常業務過程中按公平原則並參考正常商業條款進行，不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

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
				(未經審核)	
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

附註：

- (1) 收入增長乃通過當期收入減上一年度收益，除以上一期間收益再乘以100%進行計算。
- (2) 毛利率等於期內毛利除以相應期間的收益再乘以100.0%進行計算。

財務資料

- (3) 淨(損失)/利潤率等於期內淨(損失)/利潤除以相應期間的收益再乘以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)除以相應期間的收入再乘以100.0%。
- (5) 流動比率等於截至期末的流動資產總額除以同日的流動負債總額。
- (6) 速動比率等於截至期末的流動資產減去存貨再除以同日的流動負債進行計算。

研發支出與總運營支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括經加回從第三方收購並資本化的無形資產和扣除計入研發支出的資本化無形資產攤銷開支調整後的研發開支。下表載列於所示期間我們的每期及總研發支出：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審核)	
研發開支.....	55,432	85,656	47,283	33,894	50,978
調整：					
加：從第三方收購並資本化的 無形資產 ⁽¹⁾	1,044	-	325	-	1,442
減：計入研發支出的資本化 無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	(652)	(709)	(739)	(518)	(613)
期內總研發支出.....	55,824	84,947	46,869	33,376	50,365
總研發支出 ⁽²⁾					238,005

下表載列於所示期間我們的每期及總運營支出：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)	(未經審核)	
研發開支.....	55,432	85,656	47,283	33,894	50,978
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

財務資料

	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)	
加：從第三方收購並資本化的無形資產 ⁽¹⁾	1,044	-	325	-	1,442
減：計入研發支出的資本化無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	(652)	(709)	(739)	(518)	(613)
期內總運營支出	109,508	191,394	101,353	73,184	134,849
總運營支出 ⁽²⁾					537,104

附註：

- (1) 主要與向第三方採購用於我們研發活動的軟件有關。
- (2) 於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月期間的總指示性支出之和。

下表載列於所示期間的年度研發支出比率及總研發支出比率：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年度研發支出比率 ⁽¹⁾ ..	51.0	44.4	46.2	45.6	37.3
總研發支出比率 ⁽²⁾					44.3

附註：

- (1) 通過年度研發支出除以年度總研發支出進行計算。
- (2) 通過總研發支出除以總運營支出進行計算。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔及安排。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及現金及短期存款。這些金融工具的主要用途是為我們的運營籌集資金。我們有多種其他金融資產和負債，如應收賬款和應付賬款，乃直接由運營產生。請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

財務資料

由我們的金融工具產生的主要風險為外匯風險、信用風險和流動資金風險。請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

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，均將受到組織章程細則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股息支付比率。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。

營運資本確認

董事認為，考慮到[編纂][編纂]淨額以及我們可用的財務資源（包括現金及現金等價物），我們有足夠的營運資本來滿足本文件日期起至少12個月我們目前的需求（包括研發開支、銷售及分銷開支、行政開支以及其他運營成本）。

我們的現金消耗率指(i)經營活動(所用)／所得現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備；及(iii)購買無形資產的每月平均額。於2022年及2023年，我們的過往現金消耗率分別為人民幣13.7百萬元及人民幣5.1百萬元。我們於2024年的現金消耗率(即現金收益率)為負人民幣0.1百萬元，因為經營活動所得現金淨額大於購買物業、廠房及設備以及購買無形資產的總和。於截至2025年9月30日止九個月，我們的歷史現金消耗率為人民幣2.9百萬元。假設未來的平均現金消耗率將與2025年的預期現金消耗率水平相似，估計為人民幣0.4百萬元，基於相關假設：(i)我們的僱員數量將略有增加，尤其是在研發部門；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期資本支出不會大幅增加，我們估計截至2025年9月30日的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的金融資產將能夠維持我們384.8個月財務可行性，而不考慮[編纂]的估計[編纂]淨額。我們將繼續密切監控我們的經營現金流量。

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。

可供分配儲備

截至2025年9月30日，我們並無擁有任何可供分配儲備。

財務資料

[編纂]

[編纂]為與[編纂]相關的專業費用、[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]後直接從股權中扣除進行確認。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。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨額

請參閱「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一報告期間的截止日期）至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並未發生任何重大不利變化，且自2025年9月30日起並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。

上市規則項下披露規定

董事確認，截至最後實際可行日期，並不存在根據上市規則第13.13至13.19條需予披露的情況。