

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料，且由於在整體上受限於本文件全文，故本概要應連同本文件全文一併閱覽。閣下於決定[編纂][編纂]前務請細閱整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂][編纂]的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前務請細閱該節。本章節所用各詞匯定義詳見本文件「釋義」及「技術詞匯表及慣例用語」章節。

概覽

關於我們

我們是一家全球領先的AI公司，正在重新定義AI時代的工業自動化。根據灼識諮詢的資料，我們是2025年中國收入規模最大的工業AI智能體提供商，也是首家實現工業AI智能體大規模、跨區域、多場景部署的企業。我們主要提供工業AI智能體，包括機器人、邊緣AI傳感器及智能體軟件系統。截至2025年12月31日，我們於全球已服務超過730家客戶，如特斯拉、卡爾蔡司、立訊精密、歌爾股份、京東方、中國中車、中創新航及科達利等，涵蓋多個行業垂直領域。

我們的工業AI智能體基於IndustryGPT（全球首個專有工業多模態大模型系列）、全面的工業領域專業知識以及深度集成的軟硬件生態系統，使客戶能夠開發及運行智能製造系統，並加速從自動化向自主化的轉型。作為一家AI原生的公司，人工智能是我們業務的核心，不僅嵌入我們的產品中，亦貫穿於我們的各項職能、流程及戰略決策。

借助工業AI智能體，我們實現了多項行業首創突破。根據灼識諮詢的資料，我們引入機器人首次實現對高反光、複雜曲面物體的全面視覺檢測，完成360度質量檢測及大規模商業部署。我們亦已通過我們的邊緣AI傳感器解決了多種產品的識別與追溯方面的核心挑戰，包括在精密光學鏡片上實現隱形二維碼識別。我們已推出在工業環境中首創的雲邊一體化AI視覺軟件ViMo。截至2025年12月31日，我們已累計向多個行業垂直領域，包括消費電子、新能源、精密製造、軌道交通及其他行業交付約140,000個尖端工業AI智能體。該等工業AI智能體已部署於客戶的核心產品及生產流程中。截至2025年12月31日，我們的機器人已累計完成超過170億件產品或零部件的檢測。

下圖重點展示我們於往績記錄期間內取得之成就。



附註：

- 根據灼識諮詢的資料，以2025年收入計
- 根據灼識諮詢的資料
- 截至2025年12月31日
- 根據灼識諮詢的資料，首家實現工業AI智能體的大規模、跨區域及多場景部署
- 根據灼識諮詢的資料，首家實現對高反光及複雜曲面進行全面視覺檢測

概 要

我們的產品及收入模式

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於工業AI智能體的銷售，並以AI基礎設施及其他服務(主要包括非工業產品)為補充。我們的收入結構體現了一個均衡且日益產品化的組合，於2023年、2024年及2025年，工業AI智能體產生的收入分別佔我們總收入的62.4%、73.8%及78.5%，彰顯了我們核心產品線日益增長的貢獻。工業AI智能體的收入於2023年至2025年錄得的複合年增長率為67.8%，反映出市場對我們核心產品的強勁需求。下表載列我們於所示期間按產品劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千元列示，百分比除外)					
工業AI智能體.....	302,731	62.4	557,855	73.8	852,746	78.5
機器人.....	140,607	29.0	294,159	38.9	435,576	40.1
邊緣AI傳感器.....	13,379	2.7	31,021	4.1	74,883	6.9
智能體軟件系統.....	148,745	30.7	232,675	30.8	342,287	31.5
AI基礎設施.....	137,479	28.4	191,321	25.3	218,621	20.1
其他.....	44,689	9.2	6,610	0.9	14,901	1.4
總計.....	484,899	100.0	755,786	100.0	1,086,268	100.0

工業AI智能體

依託我們的全球首個專有工業多模態大模型系列IndustryGPT，我們的全套工業AI智能體旨在應對現代工業生產之複雜性，使機器、生產線乃至整個工廠能夠以不斷提升的自主性水平，實現感知、推理、執行及持續優化營運。

我們的機器人是AI原生並聚焦在複雜製造環境中感知、推理及執行。我們的機器人廣泛應用於多個關鍵行業垂直領域，包括消費電子、新能源電池及精密製造。我們的智能檢測機器人以軟硬件集成解決方案形式交付，可實現對複雜材料、曲面及微米級組件進行高精度自動化質量檢測，而我們的智能操作機器人則通過自適應控制及AI驅動的感知，支持高靈巧性工業操作任務。通過減少對基於固定規則的編程的依賴，並實現跨多條生產線的靈活部署，我們的機器人超越了傳統「一機一能」模式，提供可擴展、產品化之自動化解決方案，並提升效率及投資回報。

我們的機器人主要以每台為單位銷售，通常應用於檢測及操作場景。來自機器人的收入於2023年至2024年增加109.2%，並於2024年至2025年進一步增加48.1%，2023年至2025年的複合年增長率為76.0%。該部分收入增長受益於向更多生產線部署、應用場景擴大以及現有客戶複購訂單增加。

我們的邊緣AI傳感器直接於生產線提供實時感知及決策能力。我們的智能視覺傳感器具備嵌入式AI算法並簡化部署流程，可支持檢測、分類及測量任務，以實現最少樣本輸入下的穩定高速性能。我們的智能讀碼器專為複雜工業讀碼及追溯場景設計，結合AI增強成像及解碼技術，即使在嚴苛環境下亦能確保可靠性能。

概 要

我們的邊緣AI傳感器專為定位、識別、檢測與測量而設計，能夠實現毫秒級的處理速度及高達微米級的精度，同時在嚴苛條件下仍能保持穩定的性能。來自邊緣AI傳感器的收入於2023年至2024年增加131.9%，並於2024年至2025年進一步增加141.4%，2023年至2025年的複合年增長率為136.6%。收入增長受益於應用場景擴大、硬件性能提升及現有客戶群體採用率提高。

我們的智能體軟件系統作為智能層，協調雲、邊、端環境中的模型與工作流程，實現了自動化模型訓練、智能流程規劃、設備診斷及預測性維護。我們的智能體軟件系統降低了採用AI之門檻，提升營運透明度，並支持跨整個生產週期的預見性和數據驅動的決策。

我們主要通過獨立軟件授權及訂閱服務，從智能體軟件系統產生收入。此外，我們以項目制形式提供工業AI數智化解決方案。憑藉可持續提升算法能力的雲邊整合架構，我們的智能體軟件系統已部署於多個行業及應用場景，成為客戶數字化及智能化轉型實踐中的核心基礎設施。智能體軟件系統的收入由2023年至2024年上升56.4%，並由2024年至2025年進一步上升47.1%，2023年至2025年的複合年增長率為51.7%。

AI基礎設施

為支持大規模AI於工業場景的部署及端到端網絡解決方案，我們推出了LrMo。LrMo整合雲邊端協作、分佈式處理及全生命週期模型管理，滿足工業領域對複雜信息處理、高安全標準及高效資源調度之需求。此外，其亦針對大規模AI分佈式訓練提供全面的端到端網絡解決方案。該等能力為支持跨多樣化應用場景之工業級AI模型訓練、部署及營運提供必要的基礎設施。

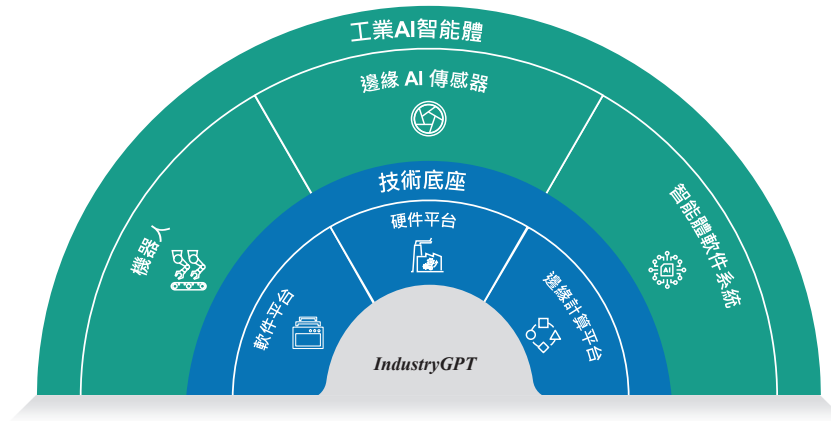
我們的AI基礎設施以項目制形式交付，為支持大規模AI部署及計算資源調度的輔助業務線，主要為邁向更數智化及自主營運的客戶提供定制化實施及集成服務。來自AI基礎設施的收入於2023年至2024年增加39.2%，並於2024年至2025年進一步增加14.3%，2023年至2025年的複合年增長率為26.1%。

我們主要透過直接銷售方式銷售產品，由專屬的銷售及技術團隊提供全生命周期支持，該團隊於整個產品生命週期（從概念驗證到量產部署）與客戶緊密合作。於往績記錄期間，我們大部分收入來自國內市場，同時積極拓展海外市場（包括日本及東南亞）之業務。

詳情請參閱「業務 — 我們的產品組合」。

概 要

我們的核心技術



我們的工業AI智能體依託自研的IndustryGPT。該模型系列融合語言、推理、生成與操控能力，可靠地支持大規模、複雜且關鍵的工業流程。

語言能力：我們的模型專為支持工業場景下的長語境處理而構建。基於海量真實工業輸入的訓練，加上我們專有合成數據集，其在工業場景展現出先進的智能水平與強大的泛化能力。在標準化專業工程考試基準以及開源SuperGPQA基準測試的工業子集上，我們的模型在領先的通用模型中表現最佳。

推理能力：我們的模型旨在應對傳統上嚴重依賴資深行業專家的工藝流程。憑藉深厚的領域知識，該模型能夠分解複雜任務，執行多步推理，並編排功能調用與工作流。

生成能力：我們的模型能夠為檢測與質控流程生成可靠、高保真的缺陷圖像。它有效降低通用生成模型在工業環境中運行常見的偏差與幻覺風險，提供較替代方案顯著更高的可控性與精度。

操控能力：我們的模型將多模態感知與自適應控制相結合，使系統能夠以高度靈巧的方式處理多樣化的產品配置與操作場景。

在IndustryGPT的基礎上，我們打造了全面一體化的工業AI智能體技術棧，涵蓋軟件、硬件及邊緣計算，旨在為複雜工業應用交付高性能、可擴展的工業AI智能體。

軟件平台：我們的軟件平台是產品部署及運營的核心支柱，為工業專家提供直觀易用的軟件操作體驗。該平台能夠高效調配計算資源、充分發揮IndustryGPT的能力，並支持涵蓋方案設計、訓練、部署及工廠系統集成的一體化工作流程。

硬件平台：我們的硬件平台包含專為高難度材質和任務量身定制的高級光學感知系統，以及精密機器人硬件機械結構與運動規劃能力。此等能力將數字智能與物理世界的工業操作直接相連接。

邊緣計算平台：我們的邊緣計算平台是高度協同設計的軟硬一體平台，繼承來自IndustryGPT的高階智能，並將其優化成一個優化於邊緣設備的精簡架構。這令邊緣端的實時學習、智能感知與自適應優化成為現實，最大限度地提高響應速度、魯棒性與運營效率。

概 要

我們的優勢

我們相信以下優勢促成了我們的成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)在龐大且快速增長的市場中佔據行業領導地位與先發優勢；(ii)自研和專有的前沿工業AI模型；(iii)一體化全棧技術能力驅動卓越性能表現；(iv)跨場景、跨行業的通用產品化能力；(v)為全球成功而打造的規模化業務模式；及(vi)擁有資深管理團隊與卓越人才儲備的AI原生組織。詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的策略

我們計劃執行以下策略以推動未來增長：(i)加大前沿技術研發投入，保持技術領導地位；(ii)依託產品開發與客戶增長，擴大商業成功；及(iii)培育人才儲備，奠定堅實增長基礎。詳情請參閱「業務 — 我們的增長策略」。

市場機遇

工業板塊長期以來一直是人類進步之基石。該領域每一次技術飛躍都重塑了生產能力，推動了經濟持續增長，並快速提高了全球生活水平。根據灼識諮詢資料，2025年世界500強企業中，過半企業主要從事工業板塊業務，該板塊為全球GDP貢獻逾28萬億美元，而現有設施及人工作業的價值則超過1.5萬億美元，構成我們的潛在市場規模。根據灼識諮詢資料，全球工業AI智能體行業的市場規模由2023年的人民幣146億元擴大至2025年的人民幣367億元，此期間的複合年增長率為58.6%，並預期於2030年達到人民幣1,620億元，即2025年至2030年的複合年增長率為34.6%。中國工業AI智能體行業的市場規模由2023年的人民幣58億元擴大至2025年的人民幣148億元，此期間的複合年增長率為59.9%，並預期於2030年達到人民幣906億元，即2025年至2030年的複合年增長率為43.6%。

客戶及供應商

於往績記錄期間，我們主要為消費電子(3C)、新能源、精密製造、軌道交通及其他行業的客戶提供服務。於2023年、2024年及2025年，我們五大客戶每年產生的收入合計分別為人民幣190.5百萬元、人民幣226.2百萬元及人民幣238.8百萬元，分別佔我們於相同年度總收入的39.3%、29.9%及22.0%。於2023年、2024年及2025年，我們單一最大客戶每年產生的收入分別為人民幣73.2百萬元、人民幣58.0百萬元及人民幣70.5百萬元，分別佔我們於相同年度總收入的15.1%、7.7%及6.5%。

我們的供應商主要包括核心硬件、軟件及技術服務、以及製造及配套服務的第三方供應商。於2023年、2024年及2025年，我們每年向五大供應商的採購額分別為人民幣313.4百萬元、人民幣236.6百萬元及人民幣243.9百萬元，分別佔我們於相同年度採購總額的41.4%、24.4%及23.1%。於2023年、2024年及2025年，我們每年向單一最大供應商的採購額分別為人民幣99.4百萬元、人民幣56.2百萬元及人民幣67.2百萬元，分別佔我們於相同年度採購總額的13.1%、5.8%及6.4%。

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 — 我們的供應商」，有關我們主要客戶及供應商重疊的進一步資料，請參閱「業務 — 客戶與供應商重疊」。

概 要

綜合損益表概要

下表載列我們於報告期內的綜合損益表概要。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
收入.....	484,899	100.0	755,786	100.0	1,086,268	100.0
成本.....	(336,822)	(69.5)	(511,458)	(67.7)	(681,107)	(62.7)
毛利.....	148,077	30.5	244,328	32.3	405,161	37.3
研發開支.....	(283,377)	(58.4)	(388,170)	(51.4)	(394,069)	(36.3)
銷售及營銷開支.....	(151,201)	(31.2)	(140,705)	(18.6)	(174,682)	(16.1)
一般及行政開支.....	(131,970)	(27.2)	(134,507)	(17.8)	(600,170)	(55.3)
金融資產及合約資產減值虧損淨額.....	(30,609)	(6.3)	(20,842)	(2.7)	(41,950)	(3.9)
其他收入.....	22,400	4.6	15,061	2.0	33,202	3.2
其他(虧損)/收益淨額.....	(1,129)	(0.2)	(792)	(0.1)	3,437	0.3
經營虧損.....	(427,809)	(88.2)	(425,627)	(56.3)	(769,071)	(70.8)
財務收入.....	23,846	4.9	27,781	3.7	28,653	2.6
財務成本.....	(4,502)	(0.9)	(13,683)	(1.8)	(11,416)	(1.0)
財務收益淨額.....	19,344	4.0	14,098	1.9	17,237	1.6
應佔使用權益法列賬的投資(虧損)/ 收益淨額.....	(318)	(0.1)	(123)	(0.0)	474	0.0
優先股及 其他金融負債的公允價值變動.....	(136,486)	(28.1)	(323,265)	(42.8)	(238,648)	(22.0)
除所得稅前虧損.....	(545,269)	(112.4)	(734,917)	(97.2)	(990,008)	(91.2)
所得稅開支.....	(735)	(0.2)	(229)	(0.1)	(1,132)	(0.0)
年內虧損.....	(546,004)	(112.6)	(735,146)	(97.3)	(991,140)	(91.2)

非國際財務報告準則財務計量

我們使用經調整淨虧損(一種非國際財務報告準則財務計量)評估我們的經營業績，並用於財務及經營決策目的。我們認為經調整淨虧損(非國際財務報告準則)有助於識別業務中的潛在趨勢，提供有價值的經營業績資料，並增強對我們歷史表現及未來前景的整體理解。

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)不應單獨考量，也不應解釋為經營虧損、虧損淨額或其他任何業績指標的替代項目，或作為衡量運營表現的指標。本節呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)可能無法與其他公司列報的類似名稱的計量指標相比。其他公司類似名稱的指標計算方式可能存在差異，從而限制了將其作為比較指標對我們數據解讀的有用性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而非依賴單一的財務指標。

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)指扣除(i)發行予投資者的金融工具賬面值變動(屬於[編纂]後非現金性質及非經常項目)；(ii)以股份為基礎的薪酬開支(屬於非現金性質)；及(iii)[編纂](屬於[編纂]後非經常項目)後的淨虧損。下表載列我們於所示年度淨虧損與經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬。

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
淨虧損.....	(546,004)	(735,146)	(991,140)
加：			
按公允價值計入損益的優先股及 其他金融負債的公允價值變動.....	136,486	323,265	238,648
以股份為基礎的支付開支.....	15,661	33,272	475,164
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損 (非國際財務報告準則計量).....	<u>(393,857)</u>	<u>(378,609)</u>	<u>(272,033)</u>

於往績記錄期間，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)有所下降，主要歸因於隨著我們業務規模擴大，我們的收入快速增長、成本效率持續改善，以及通過更嚴格地控制經營開支佔收入的比例而實現經營槓桿效應。有關詳細分析，請參閱「財務資料 — 經營業績的主要組成部分說明」及請參閱「財務資料 — 各年度的經營業績比較」。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表之節選資料。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值.....	149,922	120,857	122,045
流動資產總值.....	1,029,905	1,433,717	1,953,880
資產總值.....	<u>1,179,827</u>	<u>1,554,574</u>	<u>2,075,925</u>
非流動負債總額.....	48,023	33,281	40,740
流動負債總額.....	3,253,915	4,342,574	5,293,134
負債總額.....	<u>3,301,938</u>	<u>4,375,855</u>	<u>5,333,874</u>
負債淨額.....	<u>(2,122,111)</u>	<u>(2,821,281)</u>	<u>(3,257,949)</u>

有關詳細分析，請參閱「財務資料 — 綜合財務狀況表中若干主要項目的討論」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表呈列我們於所示期間的綜合現金流量數據。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動現金流出淨額	(372,015)	(423,857)	(327,275)
投資活動現金(流出)／ 流入淨額	(16,793)	(179,011)	57,317
融資活動現金淨額	7,197	558,355	656,003
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(381,611)	(44,513)	386,045
於年初的現金及現金等價物	990,369	616,822	578,456
匯率變動對現金、現金等價物及 受限制現金的影響	8,064	6,147	(15,611)
於年末的現金及現金等價物	616,822	578,456	948,890

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」。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們選定的關鍵財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長比率	不適用	55.9%	43.7%
毛利率	30.5%	32.3%	37.3%
流動比率 ⁽¹⁾	0.32	0.33	0.37
經調整流動比率 ⁽²⁾	3.30	2.33	1.84

附註：

- (1) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (2) 經調整流動比率按流動資產總值除以流動負債總額(不包括優先股及按公允價值計入損益的其他金融負債)計算得出。

關鍵運營指標

下表載列於所示年度的若干關鍵運營指標。有關該等指標的釋義及其計算方法的詳細討論，請參閱「技術詞匯表及慣例用語」。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
客戶數量			
機器人	77	112	120
邊緣AI傳感器	65	129	251
智能體軟件系統	62	77	122
單客戶平均收入(人民幣千元)			
機器人	1,826	2,626	3,630
邊緣AI傳感器	206	240	298
智能體軟件系統	2,399	3,022	2,806

概 要

業務可持續性及盈利途徑

我們於往績記錄期間實現了持續的收入增長，但仍處於虧損狀態，因為我們持續投資於產品研發、人才培養、市場拓展及基礎設施建設，以鞏固我們在工業AI智能體市場中的長期地位。相比短期盈利能力，我們優先考慮建立技術領先地位及可規模化的運營能力。該等投資為我們未來擴張奠定了基礎，並推動了我們運營指標的持續改善。

於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣484.9百萬元增加至2024年的人民幣755.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,086.3百萬元，同比分別增長55.9%及43.7%。我們的毛利率由2023年的30.5%提升至2024年的32.3%，並進一步提升至2025年的37.3%，反映出規模效應增強、產品組合優化以及運營效率提升。於2023年、2024年及2025年，淨虧損分別為人民幣546.0百萬元、人民幣735.1百萬元及人民幣991.1百萬元。經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）狀況持續改善— 經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣393.9百萬元減少至2024年的人民幣378.6百萬元，並於2025年進一步減少至人民幣272.0百萬元。

從戰略角度而言，規模化對於實現並維持盈利能力至關重要，不僅能帶動收入增長，更是降低成本的結構性驅動力。

從執行的角度來看，我們計劃通過三大主要戰略來實現長期盈利：(i)推動收入增長，(ii)提升毛利率，及(iii)加大經營槓桿。

推動收入增長

我們處於有利位置，可充分受益於工業AI智能體市場的快速擴張。根據灼識諮詢的資料，在日益增長的自適應及智能工業系統需求推動下，中國工業AI智能體行業的市場規模由2023年的人民幣58億元擴大至2025年的人民幣148億元，此期間的複合年增長率為59.9%，並預期於2030年增至人民幣906億元，即2025年至2030年的複合年增長率為43.6%。作為2025年中國收入規模最大的工業AI智能體提供商，我們致力於通過拓展產品組合、深化重點客戶關係以及擴大國內外市場客戶群，進一步提升市場滲透率。

我們將繼續針對高價值應用場景推出差異化的工業AI智能體，優化產品組合以提升規模化部署能力及利潤率，並將試點項目轉化為量產推廣。與此同時，我們致力於通過提升複購率及加強長期互動以增強客戶黏性，同時拓展全球業務版圖以滿足日益增長的國際需求。

提升毛利率

我們毛利率持續改善，反映出業務組合及成本結構的結構性優化。我們擬透過優先佈局更高毛利率的產品及應用場景、提升標準化產品佔比，以及提高產品通用性，進一步增強毛利層面的盈利能力。更高程度的標準化可實現核心零部件及軟件模組的重複利用、減少工程冗餘、縮短交付週期，並降低單位製造成本及履約成本。

此外，隨出貨量逐步增加，我們預期將受惠於採購、製造及履約領域的規模經濟效應，加強與供應商的議價能力、提升資產利用率並降低整體單位成本。整體而言，該等措施預期將支持毛利率隨時間持續擴展。

概 要

提升營運效率

儘管我們於往績記錄期間產生大額研發、銷售及營銷以及一般及行政開支，但隨收入規模增加，營運槓桿已有所改善。經調整經營開支總額(非國際財務報告準則計量)(定義為研發開支、銷售及營銷開支以及一般及行政開支，但於各情況下均不包括以股份為基礎的支付開支)佔收入的百分比由2023年的113.6%穩步改善至2024年的83.4%，並於2025年進一步改善至63.9%。特別是研發開支佔收入的百分比由2023年的58.4%下降至2025年的36.3%，而銷售及營銷開支以及一般及行政開支(不包括以股份為基礎的支付開支)佔收入的百分比亦顯著下降。

我們預期經營開支的絕對值將隨業務擴展而增加；然而，隨收入持續增長及標準化提升效率，我們預期經營開支的增長速度將慢於收入增長，使經營槓桿隨時間推移逐漸增強和體現，並為我們邁向收支平衡、實現長期盈利提供有力支持。

詳情請參閱「業務 — 盈利途徑」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」一節所載的若干風險。閣下於決定[編纂]我們的股份前，務請細閱該節全文。我們面臨的主要風險包括：(i)我們應對技術持續進步的能力；(ii)未來市場採納及技術進展的不確定因素；(iii)不斷變化的標準及監管合規要求；(iv)我們營運歷史有限，無法準確預測未來業績；(v)營運管理面臨的挑戰及營運中斷風險；(vi)我們能否保留現有客戶及吸引新客戶；(vii)我們能否維持高品質產品及解決方案；及(viii)供應鏈管理及零部件採購。

股息

自註冊成立以來，我們及我們任何附屬公司並無派付或宣派股息。於往績記錄期間後及截至本文件日期，我們並無向股東宣派任何股息。任何股息的宣派及派付以及金額將受我們的細則及開曼公司法所規管。我們的董事會可酌情決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干規定。根據開曼群島法律，開曼群島公司可自利潤、保留盈利或股份溢價賬派付股息，惟如此舉會導致公司無法支付於日常業務過程中到期的債務，則無論如何不得派付股息。即使我們的董事會決定派付股息，其形式、次數及金額仍將取決於我們的未來營運及盈利、資金要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。根據我們的開曼群島法律顧問的意見，我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，而根據該等法律，累計虧絀的財務狀況並不禁止我們向股東宣派及派付股息。不論我們盈利狀況如何，只要本公司的大綱及細則不禁止作出該等支付，且本公司於緊隨相關支付後能夠在其正常業務過程中償還到期債務，股息仍可自本公司的股份溢價賬中宣派及支付。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)非[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]範

概 要

圍的中位數計算及假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂][編纂]元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]相關開支人民幣[編纂][編纂]元、法律顧問及申報會計師專業費用人民幣[編纂][編纂]元及其他費用及開支人民幣[編纂][編纂]元。我們的估計[編纂]開支金額人民幣[編纂][編纂]元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預計將於損益表支銷，估計金額人民幣[編纂][編纂]元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。我們於2023年及2024年未確認任何[編纂]開支。於2025年，我們於綜合損益及其他全面收益表中確認[編纂]開支人民幣[編纂][編纂]元。

[編纂]

[編纂]用途

我們預計，來自[編纂]的[編纂]淨額總額(扣除[編纂]費用及我們應付的與[編纂]相關的預計開支後，並假設[編纂]未獲行使，且[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所示指示性[編纂]的中位數))約為[編纂][編纂]港元。

根據我們的策略，[編纂]淨額擬用於以下用途(視業務需求及市場條件進行調整)：[編纂]淨額中約[編纂]%或約[編纂][編纂]港元將在未來五年內用於加速技術及產品研發工作；[編纂]淨額中約[編纂]%或約[編纂][編纂]港元將用於驅動商業化拓展；[編纂]淨額中約[編纂]%或

概 要

約[編纂][編纂]港元將用於戰略合作及投資；及[編纂]淨額中約[編纂]%或約[編纂][編纂]港元將用於未來三年的營運資金及一般公司用途。

我們的單一最大股東集團

在[編纂]完成前，我們的創始人、董事會主席兼執行董事賈博士有權透過其緊密關聯方持有的股份(包括(i) Hyperdimension Holdings Limited(一間由賈博士全資擁有的公司)；及(ii) Space Travel Management L.P.(一間有限合夥企業，其普通合夥人為StarrySky Management Limited，而後者由賈博士全資擁有))行使本公司已發行股本總額約34.64%的投票權。緊隨[編纂]完成後(基於所有優先股按一比一基準轉換為股份，並假設[編纂]未獲行使，且不計算根據[編纂]前股權激勵計劃可能發行的任何股份)，賈博士將有權透過Hyperdimension Holdings Limited及Space Travel Management L.P.持有的股份行使本公司已發行股本總額約[編纂]%的投票權。因此，賈博士連同Hyperdimension Holdings Limited、Space Travel Management L.P.及StarrySky Management Limited於[編纂]後為本公司的單一最大股東集團。

[編纂]前投資

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

[編纂]前股權激勵計劃

於最後實際可行日期，本公司已實施2022年股權激勵計劃及2025年股權激勵計劃。假設根據[編纂]前股權激勵計劃授出的所有尚未行使購股權獲悉數行使，緊隨[編纂]完成後股東的已發行及流通在外股權將被攤薄約[編纂]%。由於本公司目前並無任何淨利潤，如根據[編纂]前股權激勵計劃授出的所有尚未行使購股權獲行使，則行使尚未行使的購股權不會對每股盈利造成任何攤薄效應。請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—D. [編纂]前股權激勵計劃」以了解詳情。

合規及法律程序

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們不存在任何我們認為可能對我們的業務、經營業績、財務狀況、聲譽及合規狀況產生重大不利影響的訴訟或未決訴訟、仲裁或行政程序(包括任何破產或接管程序)；我們亦未涉及可能單獨或合計對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的任何導致罰款、強制執行行動或其他處罰的重大不合規事件。我們無任何導致罰款、強制執行行動或其他處罰的重大不合規事件，亦未涉及可能單獨或合計對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的事件。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告所報告期間的結算日)以來，我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或然負債、擔保或前景並無重大不利變動。