

概 要

概覽

我們是工業具身智能機器人領域的領先企業，致力於通過尖端技術變革製造業，塑造全球勞動力新未來。我們為全球客戶提供可開箱即用及高度柔性的工業具身智能機器人(EIIR)產品及解決方案。我們通過自研的全棧式軟硬件系統及全面的系統工程能力，成功地開發出能夠自主感知、學習、決策並執行複雜任務的EIIR產品。於往績記錄期間，作為多場景、多行業應用工業具身智能機器人的先行者，我們實現了規模商業化及迅速增長的財務表現：

- **市場領導者，增長勢頭強勁：**按2024年的收益計，我們是中國最大的EIIR產品提供商，於中國具身智能工業機器人行業的市場份額約為31.0%。根據灼識諮詢的資料，具身智能工業機器人行業佔2024年中國工業AI賦能智能機構行業的0.6%，而到2030年，快速增長的具身智能工業機器人行業預計將佔中國工業AI賦能智能機構行業的4.7%。我們的旗艦產品線 — EIIR — 是我們增長的核心引擎；其收益由2023年的人民幣114.1百萬元，於2024年及2025年分別同比增長138.2%及66.7%，增至2025年的人民幣453.3百萬元。因此，EIIR產品已成為我們主要的收益驅動力，其收益佔總收益的比重由2023年的26.3%增長至2025年的57.0%。於往績記錄期間，該業務線的毛利率由2023年的47.9%增長至2025年的53.5%，充分展現了我們強勁的增長潛力和盈利能力。
- **財務表現及盈利能力：**我們於往績記錄期間實現顯著增長，收益由2023年的人民幣434.0百萬元增至2025年的人民幣795.5百萬元。於2023年因戰略性前置投資錄得淨虧損人民幣113.8百萬元後，我們實現財務狀況好轉，並分別於2024年及2025年錄得淨溢利人民幣15.7百萬元及人民幣5.1百萬元。我們於2023年的虧損狀況主要由於高強度研發投入人民幣178.3百萬元(佔收益的41.1%)，專注於開發我們的核心全棧式軟硬件系統。
- **多場景、多行業商業化先行者：**我們是全球首批在多個複雜工業場景中實現具身智能規模化商業化落地的領先企業之一。目前，我們已在真實的工業場景中實現了規模商業化落地，包括對精度、穩定性及可靠性要求極高的3C電子、汽車製造、新能源、快消品及半導體等行業。

下圖展示了我們業務的亮點：



概 要

附註：

1. 按2024年收入計。
2. 根據IDC的資料。
3. 根據灼識諮詢的資料。
4. 截至2025年12月31日。
5. 於最後實際可行日期。
6. 獲工信部及科技部聯合認證達到「國際領先水平」。
7. 自2024年起。

工業自動化長期受限於一系列核心瓶頸，導致其在廣闊的製造業中滲透率嚴重不足。這些挑戰環環相扣：(1)高昂的部署成本與漫長的調試週期，其「軟成本」往往佔據項目總成本的一半以上，令許多企業望而卻步；(2)僵化的柔性能力，使得產線或產品的任何微小變動都可能導致成本高昂的重新編程，難以適應現代製造業小批量、多品種的敏捷生產需求；(3)以及根本性的智能缺失，傳統機器人無法感知動態環境、理解複雜工藝，使其無法勝任需要經驗和判斷的複雜任務。

關鍵在於引入「具身智能」— 將人工智能(AI)無縫融入機器人本體，使其具備類人的環境理解、學習和適應能力，從而開拓廣闊的新增市場空間。根據灼識諮詢的報告，全球工業AI賦能智能體市場規模預計將從2024年的人民幣3,620億元增長至2030年的人民幣1.3萬億元。我們堅信，我們對這些瓶頸的深刻洞察，結合我們在工業具身智能領域的領導地位，將推動工業機器人滲透率的下一次飛躍。

我們憑藉長期的研發投入，構建了一套完整的技術體系。該系統建立並運行於「快慢思考」及「人類在環」的原則之上，為我們的EIIR產品賦予智能感知、學習、決策與執行的能力。整個系統通過「雲、邊、端」一體化架構實現，該架構如同一個完整的有機體，擁有大腦(雲)、神經系統(邊)和身體(端)。

- 「快思考」用於即時、實時的行動。此乃通過基於雲端的人機交互系統，運用「人類在環」原則所實現。其使我們能夠快速注入人類專家的工藝知識，解決人工智能應用的「冷啟動」難題。相比行業平均需要數週到數月的調試週期，我們的EIIR產品在安裝後數天內即可上線運行。
- 「慢思考」用於長期的自主學習。在此環節，「人類在環」是將原始數據轉化為永久知識的關鍵。人類專家對「快思考」期間產生的大量數據進行整理、清理及標註，將其轉化為高價值資產，用以在雲端持續訓練及演進我們的核心AI模型，從而推動系統實現真正的自主。

遵循「快慢思考」及「人類在環」的原則，我們能夠在廣泛的行業及應用場景中實現快速且具成本效益的部署，從而建立起強大而持久的競爭優勢。

基於我們平台化的技術能力，我們形成了三條相輔相成的產品線，為客戶提供從核心技術部件到產線級解決方案的全方位價值：

- **EIIR產品**：我們提供標準化的、基於人工智能的機器人，可集成到生產線中執行任務並學習新任務，無需人工編程，從而實現柔性生產。我們的EIIR產品由AI模型完全驅動，具備端到端自主作業能力，可通過智能感知、路徑規劃、實時軌跡生成與自適應工藝執行，無縫適應多種工業場景。

概 要

- **AI賦能的智能化產品：**我們為客戶提供嵌入了人工智能能力的定制化工業裝備。與我們的旗艦EIIIR產品不同，此類產品的AI能力主要聚焦於視覺感知、數據分析及工藝優化，而不涉及由AI驅動的複雜機器人運動控制。通過將我們自研的核心技術模組及基於AI技術的標準化交付方式作為解決方案的基石，我們能夠為更廣泛的自動化市場提供卓越性能、快速交付的定制化解決方案。於往績記錄期間，我們交付了近700個AI賦能項目助力客戶對工廠產線進行升級。
- **模組類產品：**我們將核心技術進行標準化、通用化，形成可獨立銷售的軟硬件組件，如智能感知硬件模組、工業軟件與雲平台、核心算法模型、工業機器人及磁力運輸系統等。這使我們能夠以更靈活的方式滲透市場，賦能系統集成商、設備製造商及具備自主研發能力的大型終端客戶，構建圍繞我們核心技術的產業生態。

通過我們產品在生產線上的持續且不斷增長的部署，我們已構建了一個自我強化的數據飛輪。每一次的機器人部署和人機互動都轉化為強大的數據優勢，構建起競爭對手難以複製的壁壘。每一次的人工指導與糾正，都為我們累積了寶貴的訓練數據。截至最後實際可行日期，我們已積累了由真實工業場景產生的、業內規模最大的非結構化精標數據庫，數據量超過23TB，包含超過16億條精標數據紀錄。根據灼識諮詢的資料，於2024年，具身智能工業機器人行業的大多數公司擁有少於5TB源自真實工業場景的非結構化、精細標註數據。這些源於真實世界、與實際工藝標準對齊的數據是任何純粹的仿真都無法比擬的寶貴資產，構成了我們最核心的數據護城河。

為了將數據優勢最大化，我們堅持核心技術全棧自研。截至2025年12月31日，我們擁有一支由超過270名行業專家及工程師組成的頂尖研發團隊，佔我們員工總數的55%以上。我們的創新成果受到全面的知識產權組合保護，截至最後實際可行日期，已形成超過800項自主知識產權，其中包括超過210件發明專利和310件軟件著作權。通過收購捷勃特，我們進一步補全了機器人本體及底層運動控制的核心能力，實現了真正意義上的軟硬件深度融合與協同優化，使我們得以將數據和算法的優勢發揮到極致。於2024年，我們的研發項目「高速自規劃缺陷檢測與修整一體化智能系統的研發與應用」已獲得工信部(MIIT)及科技部(MOST)的聯合認證，達到「國際領先水平」。

我們雄厚的技術實力獲市場廣泛認可，使我們能夠有效賦能各個工業領域。我們的業務以要求嚴苛的3C電子和汽車製造領域為起點，成功解決了行業內多個至關重要的「卡脖子」工藝難題。並已將應用場景拓展至新能源、快消品、半導體等其他新興高景氣行業。

自2025年起，我們正式啟動海外業務拓展戰略，打入歐美市場。我們已服務超過25家世界五百強及國際行業龍頭企業，通過其遍佈全球的子公司工廠，贏得多個海外直接交付訂單。截至最後實際可行日期，我們的海外積壓訂單有11份，總合約價值為人民幣26.6百萬元。業務遍及歐洲、美國，並正在積極佈局日本、新加坡及馬來西亞等新海外市場。

我們的商業模式與產品

我們的核心商業模式建立在一個通用性的技術基礎之上。我們並非製造單一功能的設備，而是專注於設計、開發及商業化多功能產品，以應對客戶複雜的挑戰。此乃通過我們的專有技術得以實

概 要

現，該等技術可達成先進的感知、學習、決策與執行能力。我們的工業機器人及解決方案已服務於多個行業領域，包括但不限於3C電子、汽車製造、新能源、快消品及半導體等。我們目前擁有三條相輔相成的產品線，為客戶提供從核心技術部件到完整產線級解決方案的全方位價值：

- **EIIR產品**：這是我們業務的核心。我們提供完整的、具備感知、學習、決策和執行能力的AI驅動機器人，可集成到生產線解決方案中執行任務並學習新任務，無需人工編程。從運動控制到任務執行，我們EIIR產品的所有關鍵能力均由AI模型完全驅動。
- **AI賦能的智能化產品**：我們提供定制化智能設備，其核心價值源於我們在機器視覺、數據分析及工藝優化等領域的先進AI技術。與我們的EIIR產品不同，這些AI賦能的產品並不依賴AI模型來驅動其所有關鍵功能(如機器人運動控制)。
- **模組類產品**：我們提供某些標準化、高性能的硬件和軟件組件，作為我們EIIR產品的基礎模塊。該等組件乃建基於我們的核心技術，可獨立出售，讓合作夥伴及客戶能夠開發其自有的解決方案。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自EIIR、AI賦能的智能化產品和模組類產品的銷售。下表載列了所示期間按業務線劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)					
EIIR產品	114,137	26.3	271,833	45.3	453,256	57.0
AI賦能的智能化產品	203,357	46.9	204,954	34.1	208,947	26.3
模組類產品	96,457	22.2	112,333	18.7	127,039	16.0
其他 ⁽¹⁾	20,075	4.6	11,126	1.9	6,262	0.7
總計	434,026	100.0	600,246	100.0	795,504	100.0

附註：

(1) 主要指來自電子電器銷售及算力服務的收益。

下表載列按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
EIIR產品	54,648	47.9%	149,820	55.1%	242,334	53.5%
AI賦能的智能化產品	71,631	35.2%	97,367	47.5%	92,857	44.4%
模組類產品	43,182	44.8%	31,885	28.4%	47,859	37.7%
其他	14,356	71.5%	8,193	73.6%	2,322	37.1%
總計	183,817	42.4%	287,265	47.9%	385,372	48.4%

概 要

下表載列於所示期間按業務線劃分的平均售價及銷量明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	平均售價 (人民幣 千元)	銷量 (件)	平均售價 (人民幣 千元)	銷量 (件)	平均售價 (人民幣 千元)	銷量 (件)
EIIR產品	541	211	604	450	728	623
AI賦能的智能化產品	622	327	826	248	1,771	118
模組類產品	466	207	2,553	44	525	242
其他	283	71	278	40	174	36

有關往績記錄期間我們平均售價及銷量重大波動的根本原因的進一步詳情，務請參閱本文件「業務 — 我們的業務模式及產品」。

下表載列於所示期間按下游行業劃分的收益、毛利及毛利率明細：

下游行業	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)								
3C電子製造	237,379	95,036	40.0%	236,463	117,205	49.6%	203,342	104,359	51.3%
汽車製造	143,640	74,291	51.7%	224,450	118,318	52.7%	196,263	118,610	54.5%
新能源	13,053	5,592	42.8%	59,782	23,902	40.0%	320,435	153,461	47.9%
快消品	26,601	11,645	43.8%	20,971	2,611	12.5%	47,551	10,430	39.8%
其他 ⁽¹⁾	13,353	(2,747)	不適用	58,580	25,229	43.1%	27,913	(1,488)	不適用
總計	434,026	183,817	42.4%	600,246	287,265	47.9%	795,504	385,372	48.4%

附註：

(1) 主要包括機械加工及醫療行業。

EIIR產品

EIIR是定義我們技術內核與市場定位的核心產品線。它是一套由AI模型實時驅動，能夠實現自主感知、學習、決策與執行的工業具身智能機器人系統。我們的EIIR產品系列具備執行單一工序與複合工序的柔性能力，能夠滿足客戶從單工位升級到全產線整合的各類複雜需求。憑藉EIIR產品，我們能夠以標準化產品的速度和成本效益，為3C電子、汽車製造和新能源等關鍵高增長行業提供經過市場驗證的高性能解決方案。

我們EIIR產品的核心優勢，旨在打造工業生產、運營與長期持有的新範式，在資產的全生命週期內為客戶創造持續價值。這種價值始於我們的快速部署能力，我們將項目實施週期從數月縮短至數天。其關鍵優勢在於在運維階段的智能化柔性。它能夠在極少人為干預下，實現快速的新品導入、

概 要

產品切換與工序切換，並支持工序的自由組合。這種柔性不僅體現在硬件上，更源於其軟件定義的內核。得益於我們自適應的技術框架，當面對新任務時，系統通常僅需訓練一個新的工藝模型，而無需重新構建底層軟件，從而大大提升其響應能力和敏捷性。

這種高柔性從根本上改變了資產的生命週期價值。與自動化生產線（其通常因勞動密集型設備更換而面臨長時間停工，或甚至在生產需求改變時被完全淘汰）相比，我們的EIIIR產品可以快速且具成本效益地重新部署到新的產線，從而延長其生命週期並顯著降低轉換成本。當客戶的生產需求演變時，通常只需通過雲端進行軟件及算法的升級即可獲取新功能，無需對昂貴的硬件系統進行淘汰更換。這種快速部署、高柔性運營與長期價值保障的結合，為我們的客戶帶來了巨大的成本效益。

AI賦能的智能化產品

AI賦能的智能化產品是為滿足客戶特定需求而設計的嵌入了AI能力的定制化工業裝備。與我們的旗艦EIIIR產品不同，此類產品的AI能力主要聚焦於視覺感知、算法分析與數據建模，而不涉及由AI驅動的複雜機器人運動控制。這些產品通常以項目制方式交付，標準化程度較低，是我們利用深厚的AI視覺技術服務於更廣泛自動化市場的有效途徑。

我們與傳統非標設備集成商的核心區別在於，我們並非簡單地組裝第三方硬件。而是將我們自研的核心技術模組作為解決方案的基石。這得以實現我們產品的卓越性能、快速交付和持續進化。通過AI賦能的智能化產品線，我們能夠更廣泛地觸達市場，解決客戶當前最迫切的需求，同時不斷積累深厚的行業知識，進而賦能我們EIIIR產品的規模化應用。

模組類產品

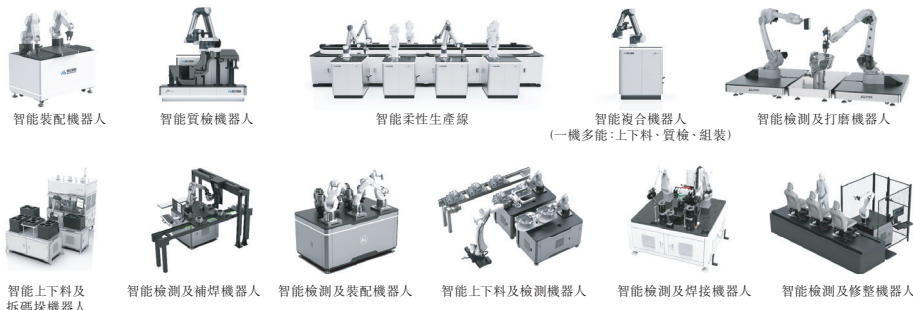
模組類產品是我們將實現機器人感知、學習、決策和執行的核心技術進行標準化、通用化後，形成的獨立部件級產品。這些產品既是我們構建EIIIR產品的內部基石，也可以作為獨立商品對外銷售，賦能我們的客戶。

該產品線使我們能夠以更靈活的方式滲透市場，構建圍繞我們核心技術的生態系統。通過向系統集成商、設備製造商以及具備自主研發與集成能力的大型終端客戶提供高性能的核心模組，我們不僅開闢了新的收益來源，更將我們的技術標準推廣至更廣泛的行業應用中，加速整個行業的智能化進程。我們目前提供以下模組類產品：

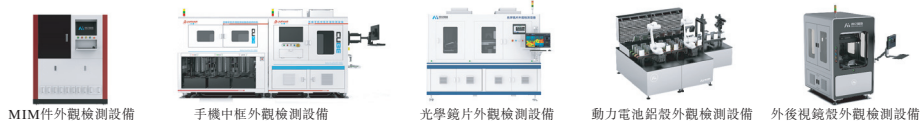
工業軟件與雲平台：這是我們核心決策算法模型的「產品化封裝」。對於需要完整、可用系統但自身不具備專業二次開發能力的客戶，我們將成熟的AI決策模型嵌入到業務軟件和雲平台中直接交付。這些平台的核心價值依然是其內嵌的AI算法，我們負責將其轉化為一個可立即部署的解決方案。

概 要

工業具身智能 機器人產品



AI賦能 智能化產品



模組類產品



於往績記錄期間，繼2022年12月收購江蘇智雲天工後，我們的產品組合出現顯著轉變。收購前，我們的收益主要來自AI賦能的智能化產品。收購後，我們已策略性地擴展至EIIIR產品，該產品已成為總收益中日益重要的貢獻來源。

截至2023年12月31日止年度，EIIIR產品佔總收益的26.3%，而AI賦能的智能化產品佔46.9%。截至2025年12月31日止年度，EIIIR產品的貢獻大幅增至57.0%，而AI賦能的智能化產品則降至26.3%。此演變反映我們日後將策略重心轉向以具身智能工業機器人為核心。

我們持續提供多元化的產品組合，包括模組類產品及其他解決方案，並積極探索EIIIR、AI賦能及模組類產品線之間的協同效應及交叉銷售機會。於往績記錄期間，我們成功向20名重疊客戶交叉銷售多個產品線——AI賦能產品、EIIIR產品及模組類產品。來自該等客戶的EIIIR產品、AI賦能產品及模組類產品的收益分別為人民幣193.2百萬元、人民幣178.7百萬元及人民幣64.5百萬元。

我們透過應對各工業領域對持續設備升級及改造的內在需求，已建立可持續的業務模式。雖然我們EIIIR及AI賦能的智能化產品的單獨銷售看似獨立，但該等銷售在策略上嵌入了經常性客戶參與及擴大應用場景的框架中，為持續的需求創造了自然路徑。

現有客戶的持續需求源於我們EIIIR技術的內在可升級性，其可透過人工智能模型更新、軟件升級及硬件改造實現持續增強。這使客戶能夠在無需完全更換系統的情況下適應新的生產要求，從而延長產品生命週期並從升級服務中產生經常性收益。此外，我們所服務的行業(包括3C電子、汽車製造、新能源、快消品及半導體)會經歷頻繁的技術更新週期，通常每一至三年推動對新一代設備的需

概 要

求。我們與主要客戶保持活躍的長期合作關係，使我們的研發與其技術路線圖保持一致，以持續獲取該等更新需求所帶來的新訂單。

此外，一旦我們的EIIR產品成功部署，其通常可作為戰略切入點，以滿足同一客戶更廣泛的營運需求。透過在初始應用(如檢測、焊接或裝配)中展現切實價值，我們系統性地擴展至相鄰的生產線、工序或不同的產品部門，從而實現有機的交叉銷售和基於場景的複製。我們的能力進一步支持了此類擴展，即利用在某一行業的成熟應用經驗，以解決相關行業的類似工序要求，使我們能夠在不同垂直領域複製成功，同時加深在每個客戶賬戶中的滲透率。

我們的核心技術

為使機器人能夠在任何場景中快速學習和部署，我們的整個技術體系建立於兩項強大的原則之上：即「快慢思考」與「人類在環」相結合。該方法從根本上解決了關鍵的「冷啟動」難題，使我們的機器人能夠於安裝後數日內創造價值並持續進化。「快慢思考」與「人類在環」相結合是我們技術體系的藍圖，該體系部署於標準化的「雲 — 邊 — 端」架構。正是此多功能性，賦予我們的機器人感知、學習、決策及執行的能力，並使我們能夠在廣泛的行業及應用場景中實現快速且具成本效益的部署，從而建立起強大而持久的競爭優勢。

競爭優勢

我們相信，以下優勢使我們能夠充分把握未來機遇並實現持續增長：

- 工業具身智能機器人領域的領先企業，並逐步實現盈利；
- 通用性的全棧技術及應用範式，為公司成長打開廣闊空間；
- 海量精標數據構築深厚護城河及數據飛輪效應；
- 高效的市場進入策略與多元化的客戶基礎；及
- 富有遠見卓識的管理及研發團隊，構建起強大的人才護城河。

增長策略

我們計劃採取以下策略：

- 深化研發舉措，以構建全面的技術護城河；
- 多維度擴展我們的產品組合及應用邊界；
- 擴展國際業務版圖，並提升全球本土化服務與交付能力；
- 通過戰略合作、投資及收購，整合上游及下游產業資源；及
- 吸引、留任及培養人才，以推動未來業務增長。

我們的客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要為直接在工廠中應用我們各種解決方案的行業領先客戶及一般製造商，以及將我們的產品集成到更廣泛的自動化解決方案中的綜合解決方案提供商。於2023年、2024年及2025年，本公司前五大客戶的收益分別為人民幣227.4百萬元、人民幣169.8百萬元及人民幣303.0百萬元，分別佔總收益的52.4%、28.3%及38.1%。於2023年、2024年及2025年，來自最大客戶的收益分別為人民幣58.6百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣74.6百萬元，分別佔總收益的13.5%、7.0%及9.4%。

概 要

於往績記錄期間，我們的採購主要包括原材料、自動化執行器部件及算力服務。於2023年、2024年及2025年各年度，我們從前五大供應商的採購金額分別為人民幣202.6百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣362.0百萬元，分別佔總採購額的64.1%、46.6%及42.4%。我們2023年、2024年及2025年從最大供應商的採購額分別為人民幣51.9百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣104.5百萬元，分別佔總採購額的16.4%、12.6%及12.2%。

過往財務資料概要

綜合財務資料概要應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括隨附附註)以及本文件「財務資料」一節所載的資料一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示期間的綜合全面損益表概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收益	434,026	600,246	795,504
銷售成本	<u>(250,209)</u>	<u>(312,981)</u>	<u>(410,132)</u>
毛利	183,817	287,265	385,372
銷售開支	(49,756)	(31,314)	(38,791)
一般及行政開支	(60,733)	(42,032)	(80,320)
研發開支	(178,330)	(164,874)	(235,467)
金融資產及合約資產的預期信貸 (撥備)／撥回—淨額	(10,312)	(10,821)	15,525
其他收入	21,754	18,666	2,433
其他虧損淨額	<u>(1,444)</u>	<u>(501)</u>	<u>(1,619)</u>
經營(虧損)／溢利	(95,004)	56,389	47,133
融資收入	178	22	663
融資成本	<u>(28,816)</u>	<u>(34,094)</u>	<u>(39,226)</u>
融資成本 — 淨額	<u>(28,638)</u>	<u>(34,072)</u>	<u>(38,563)</u>
應佔採用權益法入賬的投資虧損	<u>(188)</u>	<u>(2,424)</u>	<u>(4,127)</u>
除所得稅前(虧損)／溢利	(123,830)	19,893	4,443
所得稅抵免／(開支)	<u>10,026</u>	<u>(4,154)</u>	<u>623</u>
年內(虧損)／溢利	(113,804)	15,739	5,066
其他全面(虧損)／收益			
可重新分類至損益的項目			
換算海外業務的匯兌差額	(86)	(127)	(14)
年內全面(虧損)／收益總額	<u><u>(113,890)</u></u>	<u><u>15,612</u></u>	<u><u>5,052</u></u>

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整（虧損）／溢利淨額（非國際財務報告準則計量）。我們認為該非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士理解及評估我們的經營業績提供有用資料。然而，我們呈列的非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似名稱計量相比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其孤立考慮，或將其作為根據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代品。

我們將經調整（虧損）／溢利淨額（非國際財務報告準則計量）定義為期內溢利加回股份支付的付款開支、贖回負債利息開支及[編纂]後的經調整溢利。下表將我們的經調整淨（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）與可資比較的國際財務報告會計準則，即年度（虧損）／溢利進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內（虧損）／溢利	(113,804)	15,739	5,066
加：			
股份支付的付款開支 ⁽¹⁾	65,842	5,631	4,659
贖回負債利息開支 ⁽²⁾	19,850	22,776	23,419
[編纂] ⁽³⁾	—	—	15,582
經調整（虧損）／溢利淨額（非國際財務報告準則計量）	<u>(28,112)</u>	<u>44,146</u>	<u>48,726</u>

附註：

- (1) 股份支付的付款開支指授出股份於授出日期的公允價值，並計及認購股權的代價。該項目已作調整，因為其為非現金性質，且預期不會導致我們未來現金付款。
- (2) 贖回負債的利息開支指就我們於過往系列融資輪次中發行的股本證券的附條件贖回責任所產生的利息而錄得的非現金利息開支。該項目已作調整，因為其為非現金性質，且預期不會導致我們未來現金付款。
- (3) [編纂]與就[編纂]產生的開支有關。該項目已作調整，因為其為非經常性。

我們的財務業績由2023年的淨虧損人民幣113.8百萬元減少至2024年的淨溢利人民幣15.7百萬元，而我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由2023年的人民幣28.1百萬元改善至2024年的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）人民幣44.1百萬元，主要由於我們的毛利由2023年的人民幣183.8百萬元增加至2024年的人民幣287.3百萬元，乃由於我們的EIIR及AI賦能的智能化產品毛利顯著增長，這得益於產品組合優化及我們專有技術升級帶來的運營效率提升。

於2025年，我們的淨溢利減少至人民幣5.1百萬元，乃主要由於我們為支持大模型開發而增加對高性能計算資源及研發人員的投資，導致研發開支持續擴大。

概 要

選定資產負債表項目

下表載列於所示日期我們綜合資產負債表的若干資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表。

	2023年	於12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產總額	296,078	276,815	1,330,818
流動資產總額	<u>491,039</u>	<u>761,889</u>	<u>920,648</u>
資產總額	<u>787,117</u>	<u>1,038,704</u>	<u>2,251,466</u>
非流動負債總額	(266,071)	(361,871)	(238,493)
流動負債總額	<u>(533,201)</u>	<u>(667,745)</u>	<u>(763,871)</u>
負債總額	<u>(799,272)</u>	<u>(1,029,616)</u>	<u>(1,002,364)</u>
流動資產／(負債)淨值	(42,162)	94,144	156,777
資產淨值／(負債)	<u>(12,155)</u>	<u>9,088</u>	<u>1,249,102</u>
公司擁有人應佔 權益／(虧絀)			
實收資本	44,193	45,700	—
儲備	188,862	192,859	1,078,854
股本	—	—	335,482
累計虧損	<u>(245,210)</u>	<u>(229,471)</u>	<u>(165,234)</u>
權益／(虧絀)總額	<u>(12,155)</u>	<u>9,088</u>	<u>1,249,102</u>

於往績記錄期間，我們的總權益狀況顯著改善，由2023年的淨虧絀人民幣12.2百萬元轉為於2024年12月31日的淨資產狀況人民幣9.1百萬元。該好轉主要由於我們的運營效率提高，令我們的累計虧損於同期由人民幣245.2百萬元收窄至人民幣229.5百萬元。我們的資產淨值於2025年進一步增加至人民幣1,249.1百萬元，主要歸因於(i)我們的股東注資合共人民幣606.6百萬元；及(ii)因授予我們[編纂]投資者的若干特別權利獲不可撤銷地終止而終止確認贖回負債約人民幣943.3百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣94.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣156.8百萬元。此乃主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣227.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣32.5百萬元；(iii)預付款項及其他應收款項增加人民幣27.9百萬元；及(iv)合約資產增加人民幣22.3百萬元。我們流動資產淨值的增加被以下各項部分抵銷：(i)因收款工作改善，貿易應收款項及應收票據減少人民幣151.2百萬元；(ii)借款增加人民幣143.8百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣52.5百萬元。

我們於截至2024年12月31日錄得流動資產淨值人民幣94.1百萬元，而截至2023年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣42.2百萬元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣228.6百萬元；(ii)存貨增加人民幣31.8百萬元，此增加被以下因素部分抵銷：(i)借款增加人民幣88.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣42.7百萬元；(iii)現金及現金等價物減少人民幣6.8百萬元；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣4.7百萬元。

概 要

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用／所得現金淨額	(105,362)	(153,958)	140,952
投資活動所用現金流量淨額	(17,949)	(6,368)	(830,639)
融資活動所得現金淨額	61,423	153,533	917,580
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(61,888)	(6,793)	227,893
年初現金及現金等價物	83,520	20,867	14,117
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)	(765)	43	(263)
年末現金及現金等價物	20,867	14,117	241,747

我們的經營活動所用現金淨額於2023年及2024年分別為人民幣105.4百萬元及人民幣154.0百萬元。經營活動現金流出淨額主要由於為支持業務增長而對營運資金作出重大投資所致，尤其是由於我們擴大客戶基礎及合約量，導致貿易應收款項及應收票據增加。此乃部分被貿易應付款項及應付票據的增長所抵銷。現金流出亦歸因於非現金項目的調整事項，包括折舊及股份支付薪酬開支。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源」一節。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	1.1	1.2
速動比率 ⁽²⁾	0.8	1.0	0.6
存貨週轉率 ⁽³⁾	8.5	5.1	4.4
資產負債比率 ⁽⁴⁾	(21.9)	40.8	56.4
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	(3.3)	1.6	1.1
負債權益比率 ⁽⁶⁾	(40.9)	75.3	0.6
淨負債權益比率 ⁽⁷⁾	(39.2)	73.8	0.4

附註：

- (1) 按流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (3) 按收益成本除以平均存貨淨額計算。
- (4) 按計息借款及租賃負債總額除以權益總額計算。
- (5) 按除稅前溢利加融資成本再除以融資成本計算。
- (6) 按計息債務總額除以股東權益計算。
- (7) 按計息債務總額減現金及現金等價物再除以股東權益計算。

概 要

單一最大股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，憑藉一致行動人士安排，張志琦先生、潘正頤先生、常州阿思菲思、上海微涌、上海志策、常州力天、上海微霸、上海微玖及常州微拾將持有本公司經擴大已發行股本約[編纂]。因此，張志琦先生、潘正頤先生、常州阿思菲思、上海微涌、上海志策、常州力天、上海微霸、上海微玖及常州微拾將於[編纂]後構成一組單一最大股東。詳情請參閱「與我們單一最大股東的關係」一節。

[編纂]投資者

我們已進行數輪[編纂]。有關我們主要[編纂]的背景及[編纂]的主要條款詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]」一節。

股息

我們乃根據中國法律註冊成立。根據我們的組織章程細則，我們的董事會可宣派股息，惟須經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及董事會認為相關的其他因素。任何股息的宣派、派付及金額須受我們的組織文件、適用的中國法律及我們股東的批准所規限。

根據中國法規，中國公司目前僅可於彌補任何累計虧損及根據其組織章程細則與中國會計準則及規例作出我們須作出的法定及其他儲備撥款後，方可從其累計可供分派稅後利潤中派付股息。經計及上述者，鑑於我們的累計虧損，我們於某一特定年份可能沒有足夠或任何可供分派利潤以向我們股東分派股息，或即使我們實現盈利。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們僅可於(i)我們的稅後利潤彌補累計虧損；(ii)根據相關法律、法規及我們的組織章程文件提取足夠的法定儲備金；及(iii)我們公司亦可根據股東大會通過的決議案劃撥其他儲備金後，方能從我們的可供分派利潤中宣派或派付股息。鑑於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能在可預見的未來符合資格從利潤中派付股息。

概無股息可予宣派或派付，惟可從我們可合法作分派的溢利及儲備中撥付則除外。我們無法向閣下保證本公司每年或任何年度均能宣派任何金額的股息。

我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何現金股息或實物股息。我們目前預期將保留所有未來盈利作業務營運及擴展之用，且並無任何股息政策於可預見未來宣派或派付任何股息。

[編纂]

我們的[編纂]主要包括就[編纂]及[編纂]提供的服務支付的[編纂]及佣金以及向法律、會計及其他顧問支付的專業費用。假設全額支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]總額(根據[編纂]範圍中位數及假設[編纂]未獲行使)約為[編纂]百萬港元，包括(1)就所有[編纂]股份應付的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]百萬港元，及(2)[編纂]約[編纂]百萬港元，當中包括(i)

概 要

法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。其中，約[編纂]百萬港元在我們截至2025年12月31日止年度的綜合全面損益表中扣除。我們預期於往績記錄期間後將進一步在我們的綜合全面損益表中扣除約[編纂]百萬港元，而餘下金額[編纂]百萬港元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減項。我們的董事預期該等開支不會對我們截至2026年12月31日止年度的財務業績構成重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末日)起直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2025年12月31日起概無發生會重大影響本文件附錄一所載會計師報告所示資料的事件。

[編纂]

下表所載的統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成且[編纂][編纂]已根據[編纂]發行；及(ii)[編纂]未獲行使：

	根據每股[編纂] [編纂] [編纂]港元計算	根據每股[編纂] [編纂] [編纂]港元計算
本公司股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]百萬港元
每股H股股份未經審核[編纂]經調整[編纂]資產 淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃按緊隨[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份計算。
- (2) 未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出本文件附錄二所載「未經審核[編纂]財務資料」一節所述調整後，並按緊隨[編纂]於2025年12月31日完成後預期已發行合共[編纂]股股份為基準計算。

有關本公司股東應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值的計算，請參閱附錄二所載的「未經審核[編纂]財務資料」一節。

[編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股股份[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)及[編纂]未獲行使，於扣除我們就有關[編纂]應付的[編纂]及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。為配合我們的策略，我們擬將[編纂]用作以下目的：

- (1) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]百萬港元)將分配予我們的核心技術研發，以提升我們的工業具身智能機器人(EIIR)產品的智能水平及性能。
- (2) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]百萬港元)將用於建立本地化的海外銷售及服務網絡，以深化我們的全球業務佈局。基於我們在海外市場的初步成功，我們旨在為我們的國際客戶提供全生命週期的支持。
- (3) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]百萬港元)將用於戰略投資及收購，以建立一個開放共贏的應用生態系統。

概 要

- (4) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]百萬港元)將用於擴大我們的生產能力。用於應對我們旗艦具身智能工業機器人產品訂單的強勁增長。
- (5) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]百萬港元)將用作營運資金及其他一般企業用途，以支持我們的業務營運及增長。

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」一節。

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。閣下在決定投資於我們的股份前，務請審慎細閱該節全文。我們相信，我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：

- 我們經營所在的工業具身智能機器人行業及更廣泛的AI賦能的工業智能體行業瞬息萬變。倘我們未能持續提升我們的技術及交付滿足客戶期望的創新解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；
- 工業AI賦能智能體行業競爭激烈且分散。倘我們未能與現有及未來競爭對手成功競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的經營歷史有限，難以評估我們的業務及前景，且我們的過往增長未必預示我們未來的表現；
- 倘我們向新垂直領域的擴張不成功，我們的業務、前景及增長勢頭可能會受到重大不利影響；及
- 倘我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶的支出，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

有關詳情，請參閱「風險因素」。

[編纂]在聯交所[編纂]

我們正根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，並(其中包括)符合市值／收益測試，此乃經參考(i)我們截至2025年12月31日止年度的收益(超過5億港元)；及(ii)我們於上市時的預期市值(按[編纂]範圍的下限計算將超過40億港元)。