
概 要

概覽

我們是一家具身智能工業機器人公司，為多個行業的客戶設計、開發及商業化工業機器人及解決方案。我們為客戶提供柔性的具身智能工業機器人(EIIR)產品及解決方案。我們通過自研的軟件及硬件系統及全面的系統工程能力，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，作為具身智能工業機器人多場景及多行業應用的公司，我們實現了規模商業化及迅速增長的財務表現：

- **市場地位及增長勢頭：**按2025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20.0%。根據灼識諮詢的資料，具身智能工業機器人行業佔2025年中國工業AI賦能設備行業的1.2%，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賦能設備行業的14.2%。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。來自我們EIIR產品的收益進一步由截至2025年5月31日止五個月的人民幣186.2百萬元增加39.7%至2026年同期的人民幣260.2百萬元。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%，並進一步增至截至2026年5月31日止五個月的61.4%。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%，並進一步增至截至2026年5月31日止五個月的54.8%，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軟硬件系統。截至2026年5月31日止五個月，我們的收益由2025年同期的人民幣345.6百萬元增加22.6%至人民幣423.8百萬元，而我們的期內溢利由2025年同期的人民幣7.1百萬元大幅增加至人民幣22.5百萬元。
- **多場景、多行業商業化：**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。

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。

概 要

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賦能設備市場規模預計將從2025年的人民幣4,657億元增長至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能力，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，我們已形成三條互補的產品線，包括EIIR產品、AI賦能設備及模組類產品。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2025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，我們堅持核心技術自研。截至2026年5月31日，我們擁有一支由275名行業專家及工程師組成的研發團隊，佔我們員工總數的57.9%。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。於2025年，通過收購捷勃特(一家主要從事工業機器人、協作機器人及磁力輸送系統開發，並在運動控制技術方面擁有特殊專長的公司)，我們進一步補充了我們在機器人硬件及底層運動控制方面的核心能力，實現了軟硬件的真正協同融合與優化，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。

概 要

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家世界五百強及行業龍頭企業，通過其子公司工廠，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19份，總合約價值為人民幣35.7百萬元。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。我們EIIR產品的所有關鍵能力，包括智能感知、路徑規劃、實時軌跡生成、自適應工藝執行及運動控制，均由AI模型完全驅動。我們的EIIR產品系列可靈活執行單工序及多工序操作。我們的快速部署能力將項目實施週期從數月縮短至數天。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。我們的EIIR產品亦可重新部署至新生產線，而新功能通常可通過雲端軟件及算法升級獲取，無需更換硬件系統。
- **AI賦能設備：**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賦能設備並不依賴AI模型來驅動其所有關鍵功能(如機器人運動控制)。這些產品通常以項目制方式交付，標準化程度較低。我們將自研的核心技術模組作為該等解決方案的基石。於往績記錄期間，我們交付了約750個AI賦能設備項目，以協助客戶升級其工廠產線。通過AI賦能設備產品線，我們積累行業知識，繼而支持我們EIIR產品的大規模應用。
- **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，讓系統集成商、設備製造商及具備自有研發及集成能力的客戶能夠開發其自有的解決方案。

概 要

下圖闡述我們各產品線項下的若干產品：



於往績記錄期間，我們的收益主要來自EIIR產品、AI賦能設備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						截至5月31日止五個月			
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額	%	2026年 金額	%
(未經審計)										
(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	186,230	53.9	260,189	61.4
AI賦能設備	203,357	46.9	204,954	34.1	208,947	26.3	82,432	23.8	106,271	25.1
模組類產品	96,457	22.2	112,333	18.7	127,039	16.0	73,847	21.4	57,356	13.5
其他 ⁽¹⁾	20,075	4.6	11,126	1.9	6,262	0.7	3,127	0.9	—	—
總計	<u>434,026</u>	<u>100.0</u>	<u>600,246</u>	<u>100.0</u>	<u>795,504</u>	<u>100.0</u>	<u>345,636</u>	<u>100.0</u>	<u>423,816</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 主要指來自(i)不時使用閒置服務器容量所提供算力服務的收益。於截至2026年5月31日止五個月並無提供該等服務；及(ii)電子產品的電商銷售乃非核心業務，已於2025年底前終止。

下表載列所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年 毛利	毛利 率	2024年 毛利	毛利 率	2025年 毛利	毛利 率	2025年 毛利	毛利 率	2026年 毛利	毛利 率
(未經審計)										
(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%	100,093	53.7%	142,711	54.8%
AI賦能設備	71,631	35.2%	97,367	47.5%	92,857	44.4%	35,444	43.0%	43,951	41.4%
模組類產品	43,182	44.8%	31,885	28.4%	47,859	37.7%	32,503	44.0%	18,429	32.1%
其他	14,356	71.5%	8,193	73.6%	2,322	37.1%	1,975	63.2%	—	—
總計	<u>183,817</u>	<u>42.4%</u>	<u>287,265</u>	<u>47.9%</u>	<u>385,372</u>	<u>48.4%</u>	<u>170,015</u>	<u>49.2%</u>	<u>205,091</u>	<u>48.4%</u>

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表載列於所示期間按業務線劃分的我們的平均售價及銷量明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026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)	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	651	286	1,089	239
AI賦能設備	622	327	826	248	1,771	118	1,555	53	1,864	57
模組類產品	466	207	2,553	44	525	242	5,681	13	218	263
其他	283	71	278	40	174	36	223	14	不適用	—

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 — 我們的商業模式及產品」。

下表載列於所示期間按下游行業劃分的我們的收益、毛利及毛利率明細：

下游行業	截至12月31日止年度									截至5月31日止五個月				
	2023年			2024年			2025年			2025年			2026年	
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利
(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%	81,932	44,217	54.0%	16,440	7,866
汽車製造	143,640	74,291	51.7%	224,450	118,318	52.7%	217,590	118,610	54.5%	112,420	62,210	55.3%	177,256	88,161
新能源	13,053	5,592	42.8%	59,782	23,902	40.0%	320,435	153,461	47.9%	114,401	52,070	45.5%	200,214	107,529
快消品	26,601	11,645	43.8%	20,971	2,611	12.5%	26,224	10,430	39.8%	19,113	5,861	30.7%	19,241	7,032
其他 ⁽¹⁾	13,353	(2,747)	不適用	58,580	25,229	43.1%	27,913	(1,488)	不適用	17,769	5,658	31.8%	10,664	(5,498)
總計	<u>434,026</u>	<u>183,817</u>	<u>42.4%</u>	<u>600,246</u>	<u>287,265</u>	<u>47.9%</u>	<u>795,504</u>	<u>385,372</u>	<u>48.4%</u>	<u>345,636</u>	<u>170,015</u>	<u>49.2%</u>	<u>423,816</u>	<u>205,091</u>

附註：

(1) 主要包括機械加工及醫療行業。

有關往績記錄期間按下游行業劃分的收益、毛利及毛利率重大波動的進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的商業模式及產品」。

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賦能設備。收購後，我們已策略性地擴展至EIIR產品，該產品已成為總收益中日益重要的貢獻來源。

於2023年，EIIR產品佔總收益的26.3%，而AI賦能設備佔46.9%。於2025年，EIIR產品的貢獻大幅增至57.0%，而AI賦能設備則降至26.3%。截至2026年5月31日止五個月，EIIR產品佔總收益的61.4%，而2025年同期為53.9%，而AI賦能設備及模組類產品分別佔同期總收益的25.1%及13.5%。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EIIR、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

概 要

銷售多個產品線 — AI賦能設備、EIIR產品及模組類產品。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，來自該等客戶的EIIR產品、AI賦能設備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、人民幣64.5百萬元及人民幣104.9百萬元。

我們透過應對各工業領域對持續設備升級及改造的需求，已建立可持續的業務模式。雖然我們EIIR及AI賦能設備的單獨銷售看似獨立，但我們維持經常性客戶參與及擴大應用場景，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EIIR技術的可升級性，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，從硬件改造服務中產生經常性收益，我們就此收取額外費用。此外，我們所服務的行業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求。我們與主要客戶保持穩定合作關係，使我們的研發與其技術路線圖保持一致，以獲取該等更新需求所帶來的新訂單。此外，一旦我們的EIIR產品部署完成，我們便可擴展至相鄰的生產線、工序或不同的產品部門，從而實現交叉銷售和基於場景的複製。我們亦利用在某一行業的應用經驗，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。

我們的戰略性收購

我們於2022年12月收購江蘇智雲天工，以加強我們的技術能力，改進我們的產品和交付效率，並支持向更多下游工業應用擴展。收購後，透過整合江蘇智雲天工的雲平台、數據處理及模型開發能力，我們補充了現有的算法及雲 — 邊 — 端能力，而合併後的能力進一步發展了我們的核心技術框架並增強了通用性。該增強框架提升了我們產品的技術能力以及模型訓練、部署及項目交付的效率，支持其更快及更具成本效益地部署至更廣泛的工業場景。我們的董事認為，該收購乃按正常商業條款進行，並符合本集團的最佳利益。鑑於上文所述，並基於（其中包括）外部獨立估值師進行的估值、收購預期產生的協同效應及其代價架構，董事認為，而獨家保薦人亦同意，收購事項的理據、時機、估值及代價屬公平合理。

我們於2025年11月收購捷勃特，旨在更佳地接入底層運動控制界面，並以機械臂硬件及運動控制能力補充我們自主研發的運動控制算法。憑藉該等接入，我們利用捷勃特的運動控制系統及機械臂硬件進一步優化我們自主研發的運動控制算法，並提升了我們EIIR產品的性能。收購後，我們亦

概 要

將其產品、人員及營運以及內部製造能力整合至本集團。我們的董事認為，該收購乃按正常商業條款進行，並符合本集團的最佳利益。鑑於上文所述，並基於(其中包括)外部獨立估值師對捷勃特的估值(而收購代價較該估值存在折讓)、收購可實現的業務增長前景、技術及運營協同效應以及代價的結算架構，董事認為，而獨家保薦人亦同意，收購事項的理據、時機、估值及代價屬公平合理。

有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要收購／投資」及「業務 — 我們的戰略性收購」各節。

競爭格局

受惠於大模型技術的持續進步，中國具身智能工業機器人行業實現強勁增長。市場參與者提供應用於工業場景、具備多任務自主作業和柔性切換能力的機器人。於2025年，我們來自EIIR產品的收益達到人民幣453.3百萬元，以20.0%的市場份額位居行業第一。關鍵成功因素包括研發及整合通用技術的能力、全面的數據生態系統、跨場景適應能力，以及廣泛的行業實施經驗及商業化能力。中國工業AI賦能設備行業的特點是設備類型多樣及市場相對分散。大多數企業主要專注於自動化設備的集成，且主要採用AI 1.0階段的AI技術，而缺乏對深度學習及AI模型等先進AI 2.0+範式的系統性整合。於2025年，我們於該行業的市場份額為0.3%。詳情請參閱「行業概覽」一節。

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：(i)我們在具身智能工業機器人領域的市場地位及盈利能力往績記錄；(ii)通用性的技術系統為公司成長打開廣闊空間；(iii)海量精標數據構築的深厚護城河及數據飛輪效應；(iv)高效的市場進入策略與多元化的客戶基礎；及(v)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：(i)深化研發舉措，以構建全面的技術護城河；(ii)多維度擴展我們的產品組合及應用邊界；(iii)擴展國際業務版圖，並提升本土化服務與交付能力；(iv)通過戰略合作、投資及收購，整合上游及下游產業資源；及(v)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年以及截至2026年5月31日止五個月，我們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、人民幣303.0百萬元及人民幣190.6百萬元，分別佔我們總收益的52.4%、28.3%、38.1%及45.0%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，我們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、人民幣74.6百萬元及人民幣43.9百萬元，分別佔我們總收益的13.5%、7.0%、9.4%及10.4%。

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年以及截至2026年5月31日止五個月，我們向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、人民幣362.0百萬元及人民幣221.2百萬元，分別佔我們總採購額的64.1%、46.6%、42.4%及46.4%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，我們向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、人民幣104.5百萬元及人民幣53.8百萬元，分別佔我們總採購額的16.4%、12.6%、12.2%及11.3%。

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(虧損)/收益表概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
收益	434,026	600,246	795,504	345,636	423,816
銷售成本	<u>(250,209)</u>	<u>(312,981)</u>	<u>(410,132)</u>	<u>(175,621)</u>	<u>(218,725)</u>
毛利	183,817	287,265	385,372	170,015	205,091
銷售開支	(49,756)	(31,314)	(38,791)	(11,584)	(28,707)
一般及行政開支	(60,733)	(42,032)	(80,320)	(26,924)	(39,499)
研發開支	(178,330)	(164,874)	(235,467)	(95,046)	(100,912)
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	(2,622)	(2,990)
其他收入	21,754	18,666	2,433	270	2,790
其他虧損淨額	<u>(1,444)</u>	<u>(501)</u>	<u>(1,619)</u>	<u>(477)</u>	<u>(1,526)</u>
經營（虧損）／溢利	(95,004)	56,389	47,133	33,632	34,247
融資收入	178	22	663	28	39
融資成本	<u>(28,816)</u>	<u>(34,094)</u>	<u>(39,226)</u>	<u>(21,973)</u>	<u>(8,460)</u>
融資成本 — 淨額	<u>(28,638)</u>	<u>(34,072)</u>	<u>(38,563)</u>	<u>(21,945)</u>	<u>(8,421)</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>	<u>(388)</u>	<u>(778)</u>
除所得稅前（虧損）／溢利	(123,830)	19,893	4,443	11,299	25,048
所得稅抵免／（開支）	<u>10,026</u>	<u>(4,154)</u>	<u>623</u>	<u>(4,239)</u>	<u>(2,520)</u>
年內／期內（虧損）／溢利	(113,804)	15,739	5,066	7,060	22,528
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	<u>(86)</u>	<u>(127)</u>	<u>(14)</u>	<u>(4)</u>	<u>75</u>
年內／期內全面（虧損）／收益總額	(113,890)	15,612	5,052	7,056	22,603

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。

我們將經調整淨（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）定義為經加回股份支付、贖回負債的利息開支及[編纂]調整後的年內／期內（虧損）／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準則會計準則項目，即年內／期內（虧損）／溢利進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
	(人民幣千元)				
年內／期內（虧損）／溢利	(113,804)	15,739	5,066	7,060	22,528
加：					
股份支付開支 ⁽¹⁾	65,842	5,631	4,659	290	4,996
贖回負債利息開支 ⁽²⁾	19,850	22,776	23,419	16,563	—
[編纂] ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨（虧損）／溢利（非國際財務報告準則計量）	<u>(28,112)</u>	<u>44,146</u>	<u>48,726</u>	<u>23,913</u>	<u>33,835</u>

附註：

- (1) 股份支付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。

我們的財務業績由2023年的淨虧損人民幣113.8百萬元改善至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[編纂]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[編纂]，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產品及AI賦能設備毛利顯著增長，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。截至2026年5月31日止五個月，我們的淨溢利由2025年同期的人民幣7.1百萬元大幅增加至人民幣22.5百萬元，而我們的經調整淨溢利（非國際財務報告準則計量）於同期由人民幣[編纂]增加41.5%至人民幣[編纂]，主要由於毛利增加及融資成本減少，部分被銷售開支以及一般及行政開支增加所抵銷。

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	截至12月31日 2024年 (人民幣千元)	2025年	截至5月31日 2026年
非流動資產總值	296,078	276,815	1,330,818	1,483,789
流動資產總值	491,039	761,889	920,648	968,505
資產總值	787,117	1,038,704	2,251,466	2,452,294
非流動負債總額	(266,071)	(361,871)	(238,493)	(282,089)
流動負債總額	(533,201)	(667,745)	(763,871)	(893,504)
負債總額	(799,272)	(1,029,616)	(1,002,364)	(1,175,593)
流動(負債)/資產淨值	(42,162)	94,144	156,777	75,001
(負債)/資產淨值	(12,155)	9,088	1,249,102	1,276,701
公司擁有人應佔權益/(虧絀)				
實收資本	44,193	45,700	—	—
股本	—	—	335,482	335,482
儲備	188,862	192,859	1,078,854	1,083,925
累計虧損	(245,210)	(229,471)	(165,234)	(142,706)
(虧絀)/權益總額	(12,155)	9,088	1,249,102	1,276,701

我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,249.1百萬元增加至截至2026年5月31日的人民幣1,276.7百萬元，乃由於我們於截至2026年5月31日止五個月錄得期內溢利人民幣22.5百萬元。我們的資產淨值於截至2024年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,249.1百萬元，主要歸因於(i)因授予我們[編纂]前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，而注資及確認贖回負債各人民幣606.6百萬元則互相有效抵銷；(ii)作為收購代價的一部分向捷勃特股東發行新股，金額約為人民幣287.0百萬元；(iii)全面收益總額人民幣5.1百萬元；及(iv)於儲備確認的股份支付開支人民幣4.7百萬元。於2024年12月31日，我們錄得資產淨值人民幣9.1百萬元，而於2023年12月31日則為負債淨額人民幣12.2百萬元。誠如綜合權益變動表所反映，2023年至2024年的資產淨值改善乃歸因於全面收益總額人民幣15.6百萬元及於儲備確認的股份支付開支人民幣5.6百萬元，而注資及確認贖回負債各人民幣60.0百萬元則互相有效抵銷。

本公司的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣156.8百萬元減少至截至2026年5月31日的人民幣75.0百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣147.1百萬元，以及貿易應付款項及應付票據增加人民幣73.6百萬元及合約負債增加人民幣39.8百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣112.0百萬元及存貨增加人民幣56.1百萬元所抵銷。本公司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，及(ii)存貨增加人民幣32.5百萬元。流動資產淨值的增加部分被(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，及(ii)借款增加人民幣143.8百萬元所抵銷。

概 要

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。貿易應收款項及應收票據增加，主要反映我們的業務快速擴張及收益大幅增長。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年5月31日止五個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為229天、319天、256天及188天。我們於往績記錄期間的貿易應收款項週轉天數較長，主要歸因於：(i)我們的項目通常涉及里程碑付款，而若干里程碑付款於產品交付及客戶驗收後支付，導致收款週期較長；及(ii)作為大型企業、國有企業及系統集成商的客戶的付款週期相對較長，彼等於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日分別佔我們貿易應收款項總額的73.2%、52.4%、63.8%及71.2%。經考慮客戶的付款記錄及信貸狀況、貿易應收款項賬齡及後續收款情況後，我們的董事認為就貿易應收款項計提的減值撥備屬充足。詳情請參閱「財務資料 — 若干主要資產負債表項目分析 — 貿易應收款項及應收票據」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審計)	2026年
(人民幣千元)					
經營活動(所用)／所得現金淨額	(105,362)	(153,958)	140,952	(107,987)	12,693
投資活動所用現金淨額	(17,949)	(6,368)	(830,639)	(14,794)	(201,348)
融資活動所得現金淨額	61,423	153,533	917,580	564,299	42,316
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(61,888)	(6,793)	227,893	441,518	(146,339)
年初／期初現金及現金等價物	83,520	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(765)	43	(263)	(34)	(734)
年末／期末現金及現金等價物	<u>20,867</u>	<u>14,117</u>	<u>241,747</u>	<u>455,601</u>	<u>94,674</u>

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。截至2026年5月31日止五個月，我們錄得經營活動所得現金淨額人民幣12.7百萬元，而2025年同期則為經營活動所用現金淨額人民幣108.0百萬元。2023年及2024年的經營現金流出主要歸因於營運資金增加，尤其是貿易應收款項及應收票據。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。

概 要

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日止年度或於該日			截至5月31日 止五個月或 於該日
	2023年	2024年	2025年	2026年
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	1.1	1.2	1.1
速動比率 ⁽²⁾	0.8	1.0	1.1	0.9
存貨週轉率 ⁽³⁾	8.5	5.1	4.3	1.5
資本負債比率 ⁽⁴⁾	(21.9)	40.8	0.6	0.6
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	(3.3)	1.6	1.1	4.0
負債權益比率 ⁽⁶⁾	(40.9)	75.3	0.6	0.6
淨負債權益比率 ⁽⁷⁾	(39.2)	73.8	0.4	0.5

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) 按銷售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。

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、上海微玖及上海微柒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、上海微玖及上海微柒將於[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]前投資者

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

概 要

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]費用及[編纂]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]港元，包括(1)就所有[編纂]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]港元，及(2)非[編纂]開支約[編纂]港元，當中包括(i)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元，及(ii)其他費用及開支約[編纂]港元。估計[編纂]總額中約[編纂]港元於2025年及截至2026年5月31日止五個月計入我們的綜合全面(虧損)/收益表。我們預期於往績記錄期間後將進一步在我們的綜合全面(虧損)/收益表中扣除約[編纂]港元，而餘下金額[編纂]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

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務、營運或交易狀況或前景自2026年5月31日(即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末日)起概無重大不利變動，且自2026年5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載資料的事件。

鑑於全球芯片持續短缺及芯片價格因此上漲，我們已評估對我們業務的相關風險，尤其是與包含消費級芯片的若干關鍵部件以及用於研發及模型訓練的訓練級計算硬件有關的風險。我們的董事認為，該等近期發展並無且預期不會對我們的業務營運產生重大不利影響，乃基於以下各項：(i)該等關鍵部件中包含的芯片主要為消費級芯片，不屬於受更嚴格出口管制限制的先進計算芯片類別；(ii)該等關鍵部件的供應保持穩定，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因芯片短缺而經歷該等關鍵部件的任何重大短缺或其採購價出現重大上漲；(iii)根據灼識諮詢的資料，中國有可滿足我們需求的關鍵部件替代供應商；(iv)我們通常根據銷售訂單採購該等關鍵部件，因此無需維持大量該等關鍵部件的存貨；及(v)截至最後實際可行日期，根據我們目前的利用水平，我們現有的訓練級計算硬件預計可支持我們約兩年的研發活動。展望未來，我們將繼續透過以下方式管理與潛在芯片短缺及芯片價格上漲有關的風險：為關鍵部件及訓練級計算硬件維持多元化的供應來源、監控

概 要

供應情況、市價、相關芯片市場的發展及我們的預期需求、維持適當的存貨水平並在適當時進行預先採購，以及在符合我們的技術及質量要求的情況下引入合適的國內替代品。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 風險管理及內部監控」。基於上文所述，[編纂]認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，芯片限制及短缺並無對本集團的業務營運造成任何重大影響。

[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]股[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]港元
每股H股股份未經審計[編纂]經調整有形資產淨 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) 未經審計[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「未經審計[編纂]財務資料」一節所述調整後，並按緊隨[編纂]於2026年5月31日完成後預期[編纂]合共[編纂]股股份為基準計算。

有關本公司股東應佔未經審計[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「未經審計[編纂]財務資料」一節。

[編纂]用途

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]、費用及估計開支後，我們將自[編纂]收取[編纂][編纂]約[編纂]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]港元)將[編纂]我們的核心技術研發，以提升我們的具身智能工業機器人(EIIR)產品的智能水平及性能。
- (2) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]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]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。
- (4) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]港元)將用於擴大我們的生產能力，以應對我們旗艦具身智能工業機器人(EIIR)產品訂單的強勁增長。
- (5) 約[編纂]%的[編纂](即[編纂]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。

概 要

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：(i)我們經營所在的具身智能工業機器人行業及更廣泛的工業AI賦能設備行業瞬息萬變。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；(ii)工業AI賦能設備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。(iii)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；(iv)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(v)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」。

申請在聯交所[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[編纂]／[編纂]，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[編纂]時的預期[編纂](按[編纂]範圍的下限計算將超過40億港元)。