

## 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，故未必載有對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。尤其是，我們是一家特專科技公司，由於我們未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，我們根據上市規則第18C章尋求在香港聯交所主板上市。投資我們這類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定因素。閣下應基於該等考慮因素作出投資決定。

任何投資均涉及風險。投資於[編纂]所涉及的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，務請先細閱該節內容。閣下應基於該等考慮因素作出投資決定。

## 概覽

### 我們是誰

我們是一家工業具身智能科技公司，通過機器人技術賦能各類產業以及共建人與機器人和諧共生的智能世界。我們旨在通過移動操作機器人驅動工業客戶智能化變革，幫助我們的客戶實現高效生產。我們為半導體、能源化工、鋰電、3C及其他製造、公用事業等眾多行業提供「一腦多態」具身智能機器人解決方案，包含高泛化智能模型以及具備感知、移動、操作能力的多形態機器人，以及行業垂直模型。我們的解決方案可按應用場景分為兩類：工業物流解決方案以及巡檢運維解決方案。截至最後實際可行日期，我們的工業具身智能機器人解決方案已獲得客戶採納，涵蓋頭部半導體晶圓代工廠、頭部電網集團和頭部能源集團。

根據弗若斯特沙利文報告，我們是全球工業具身智能行業的核心參與者。早在2017年即實現具身智能產品的銷售，是全球相對較早探索具身智能技術並實現規模應用的機器人公司。我們曾是半導體和能源化工領域實現規模銷售的先行者，這些產業具備嚴苛的產品要求與高技術門檻，更蘊藏著龐大的市場潛力。我們戰略聚焦工業具身智能中最具增長潛力和場景適應性的移動操作機器人(包括人形機器人)。

全球及中國具身智能機器人解決方案市場的競爭格局分散。按2024年收入計，具身智能機器人解決方案市場、移動操作機器人解決方案市場及工業移動操作機器人解決方案市場在全球及中國整體機器人解決方案市場中的市場份額分別為30.8%、3.5%、1.6%、23.8%、2.8%及1.7%。

按2024年收入計，我們在全球及中國具身智能機器人解決方案市場中的市場份額分別為0.3%及0.9%。按2024年收入計，我們在全球及中國移動操作機器人解決方案市場中分別排名第四及第一，市場份額分別為2.8%及7.1%。

按2024年收入計，我們在全球及中國工業移動操作機器人公司中排名第一，市場份額分別為6.1%及12.0%。我們的機器人解決方案主要應用於半導體、能源化工行業。按2024年收入計，我們在中國半導體行業中排名第一，在能源化工行業排名第二。

## 概 要

下圖展現了我們的一些業務成就：



附註：

- (1) 根據弗若斯特沙利文報告，移動操作機器人包括人形機器人及其他多態機器人形態。
- (2) 根據弗若斯特沙利文報告，2024年在中國的收入及市場佔有率。
- (3) 根據弗若斯特沙利文報告，全球首批自主研发移動操作機器人智能決策模型、跨場景集群作業人形機器人企業之一。
- (4) 截至最後實際可行日期。
- (5) 截至2025年12月31日。
- (6) 復購率指2025年度發生復購的客戶數量佔比，按照本年度／期間及以前期間均向我們購買產品的客戶數量除以本期間的客戶數量計算。

## 我們的業務模式

我們是一家工業具身智能科技公司，通過機器人技術賦能各類產業以及共建人與機器人和諧共生的智能世界。我們提供定製化解決方案，幫助客戶實現以機器人為核心的自動化、數字化與智能化，從而提升在不同工業場景下的生產效率及設施安全。於業績記錄期間，我們已在兩大關鍵場景實現我們解決方案的規模化應用：(i)工業物流，及(ii)巡檢運維。具體而言，工業物流解決方案通常應用於核心生產環節及廠內物流流程，實現物料／產品的自動化運輸，幫助提升生產效率及良品率。巡檢運維解決方案通過降低對人工干預的依賴，實現對高風險設施的監控，在保障安全的同時提升設施運行效率。

下表載列關於我們工業物流解決方案以及巡檢運維解決方案的其他資料。

	工業物流解決方案	巡檢運維解決方案
解決方案所提供的產品／服務	OW系列、ATS系列、L300、L1000、C1500及CF1000系列機器人，行業專用軟件系統包括YOUI TMS及配套服務	配電房操作機器人、室內輪式機器人、軌道式機器人及室外輪式機器人，行業專用軟件系統包括YOUI INS及配套服務

## 概 要

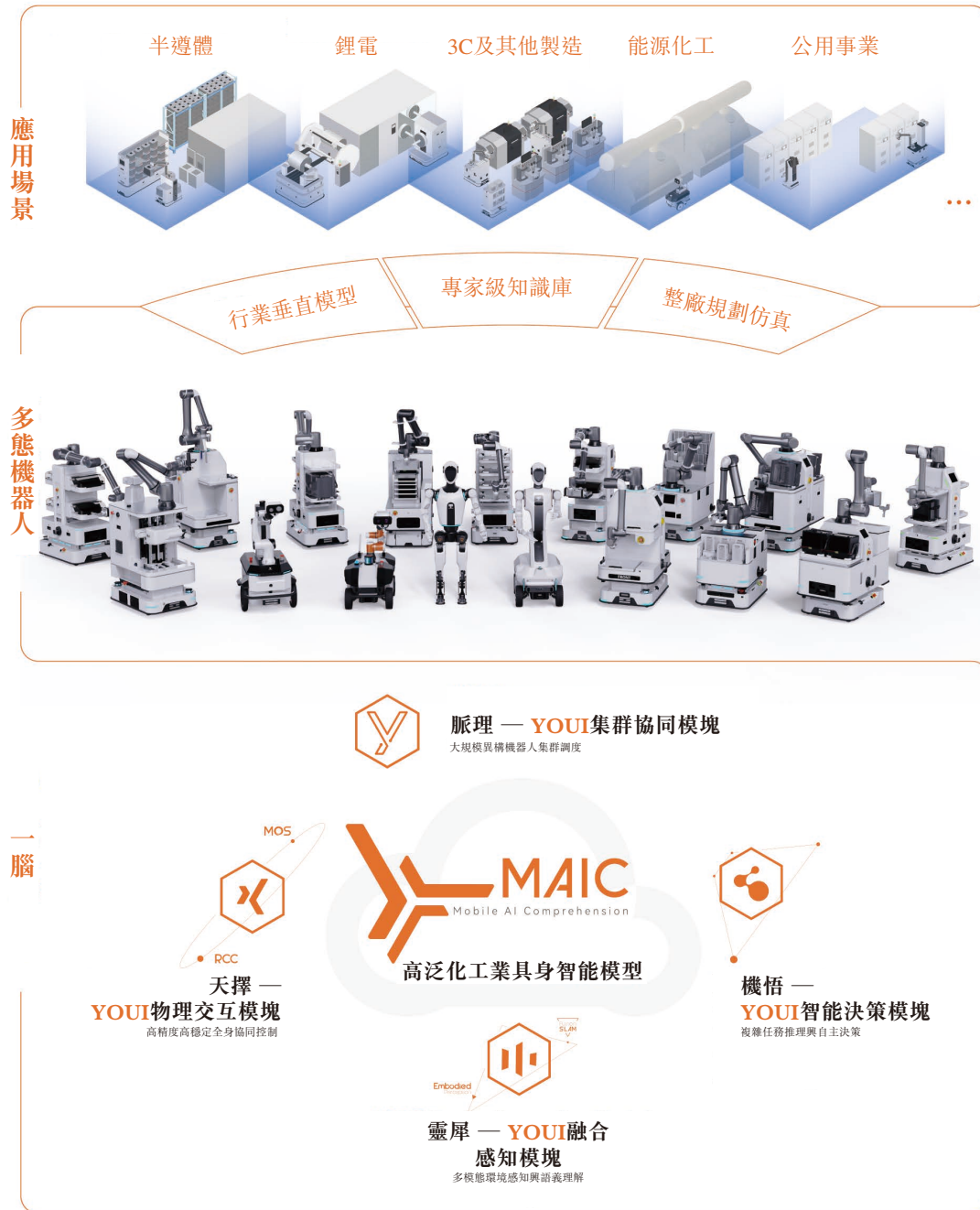
	工業物流解決方案	巡檢運維解決方案
客戶類型	我們的客戶包括渠道合作夥伴及終端用戶。我們的工業物流解決方案主要部署於半導體、鋰電及3C製造業。	我們的客戶包括渠道合作夥伴及終端用戶。我們的巡檢運維解決方案主要應用於能源、化工及公用事業等行業。
定價政策	我們主要採用成本加成法，根據成本定價，同時也考慮客戶及項目的具體要求，包括所選功能、部署服務範圍及所涉及技術的複雜性	我們主要採用成本加成法，根據成本定價，同時也考慮客戶及項目的具體要求，包括所選功能、部署服務範圍及所涉及技術的複雜性

以下載列於所示年度按應用場景劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>					
工業物流解決方案	62,444	58.0	138,154	54.2	201,661	59.4
巡檢運維解決方案	45,227	42.0	116,738	45.8	138,024	40.6
總計	<u>107,671</u>	<u>100.0</u>	<u>254,892</u>	<u>100.0</u>	<u>339,685</u>	<u>100.0</u>

在提供解決方案時，我們首先會根據客戶的需求，制定方案，配備合適數量和種類的機器人以及行業垂直模型，以確保我們的機器人能夠高效地融入客戶的營運中。一旦建議的方案獲得確認，我們會將機器人運送到現場，在現場部署機器人和軟件，並為客戶的人員提供必要的培訓。我們還在整個保修期內提供持續的在線技術支持和售後運維服務。我們向客戶及渠道合作夥伴收取費用，涵蓋多數量和種類的機器人、行業垂直模型、售前規劃、交付、部署及售後服務。截至2025年12月31日，我們的解決方案已提供予半導體、能源化工、鋰電、3C及其他製造及公用事業行業的400多家領先企業。

## 概 要



## 我們的優勢

- 工業具身智能領域的核心參與者；
- 定義先進技術和產品能力；
- 深度融合行業Know-How的多樣化產品矩陣；
- 引領市場且不斷深化的業務佈局；
- 成熟高效的供應鏈體系；及
- 兼具技術深度與商業洞察力的頂尖管理團隊。

## 概 要

### 我們的戰略

- 持續專注具身智能，鞏固技術優勢；
- 深化行業佈局，加速全球拓展；
- 佈局關鍵零部件，強化供應鏈能力；及
- 強化生態合作與人才引進，促進創新。

### 特專科技行業

我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認及董事認為，我們的特專科技產品屬於上市規則第18C章所界定的特專科技行業的可接受界別，即「機器人與自動化」下的「機器人技術」。

以下載列我們的特專科技產品如何符合可接受界別的分析：

特專科技產品	相關特專科技行業領域	功能分析	主要客戶及客戶需求驅動因素
工業物流機器人	機器人技術/ 物聯網技術/ 智能產品設計	<p>我們的機器人採用一種算法可用於融合來自視覺和雷達源的數據，以多維度呈現空間特徵，在工業物流場景的複雜動態環境中實現可靠的毫米級定位。於我們的OW12、OW8、OWC、OWM、ATS6及ATS12機器人上採用。</p> <p>我們採用全向驅動技術，提升機器人在狹窄空間的靈活性，同時提高兩側的操作效率。於我們的OWC、ATS6及ATS12機器人上採用。</p> <p>通過整合視覺識別與定位技術及多關節機械臂控制技術，我們的機器人實現了精確運動和靈活抓取能力。於我們的OW12、OW8、OWC及OWM機器人上採用。</p>	<p>主要客戶：我們擁有多元化的客戶群，涵蓋半導體、能源化工、鋰電、3C及其他製造以及公用事業等多個行業。我們的客戶主要為直接在其工廠應用我們機器人解決方案的製造商。</p> <p>客戶需求驅動：根據弗若斯特沙利文的資料，在硬件和軟件協同進步的推動下，具身智能機器人已成為智能製造和其他工業領域升級的關鍵力量。為了應對工業智能化的增長以及行業強勁的下游需求，正在加速有關機器人的應用。通過規模化部署機器人解決方案，並實現機器人之間的協同運營，工廠可以實現自動化、智能化和柔性化的生產流程。</p>
巡檢運維機器人 (包括人形 機器人)	機器人技術/ 物聯網技術/ 智能產品設計	<p>我們的機器人採用一種算法可用於融合來自視覺和雷達源的數據，以多維度呈現空間特徵，在巡檢運維場景的複雜動態環境中實現可靠的毫米級定位。適用於室內輪式機器人、軌道式機器人及室外輪式機器人等各類型的機器人。</p> <p>我們採用無線充電技術，從源頭杜絕洩漏風險，提升機器人的基本安全性。主要用於我們為輸煤廊道設計的軌道式機器人。</p>	

## 概 要

特專科技產品	相關特專科技行業領域	功能分析	主要客戶及客戶需求驅動因素
MAIC通用模型	人工智能解決方案／機器人技術	<p>MAIC是我們自主研發的工業具身人工智能模型。通過整合個體層面的感知、決策和交互三大模塊，以及集體層面的集群協同模塊，在各種行業特定場景下充當指揮機器人作業的「大腦」。</p> <p>配備複雜算法，MAIC令機器人類備感知、決策及交互能力，實現多機器人協同操作。</p> <p>我們開發基於強化學習的全身關節控制算法，令MAIC通用模型能夠實現對多種類型機器人本體的實時控制。</p>	
行業專用軟件 (YOUITMS及 YOUINS)	人工智能解決方案／機器人技術	<p>YOUITMS集成智能複雜算法，實現多目標優化。該算法專為高併發訂單管理而設計，能夠同時管理多個異構機器人，並優化路徑規劃及訂單分配。</p> <p>YOUINS融合了深度學習技術，實現對物件的高階語義理解及計量設備的穩健自動讀取功能。</p> <p>該系統利用大型模型強大的推理能力，對累積數據進行分析和追蹤，實現了在巡檢運維場景下的主動故障預測及早期風險緩解。</p>	

## 研發

自2017年成立以來，我們一直致力於開發移動操作機器人及解決方案，並認識到全面的研發支持對於實現該目標至關重要。我們相信強大的研發能力是我們的核心競爭優勢，並使我們在行業中處於領先地位。截至2025年12月31日，我們擁有141名研發僱員，佔我們僱員總數的33.7%。我們的研發人員平均工作經驗約7.5年。於2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣67.4百萬元、人民幣62.4百萬元及人民幣83.0百萬元。有關詳情，請參閱「業務 — 研發」。

## 生產

於業績記錄期間，我們在湖州、合肥及深圳設有三個生產基地。我們的生產基地設計有針對各種機器人特性量身定製的生產線。請參閱「業務 — 生產」。

## 概 要

下表載列於業績記錄期間我們的產能、產量及利用率的詳情：

基地	2023年			2024年			2025年		
	產能 <sup>1</sup>	產量	利用率 <sup>2</sup>	產能 <sup>1</sup>	產量	利用率 <sup>2</sup>	產能 <sup>1</sup>	產量	利用率 <sup>2</sup>
合肥.....	—	—	—	—	—	—	1,200	788	65.6%
湖州.....	300	238	79.3%	1,200	818	68.2%	700	580	82.9%
深圳 <sup>3</sup> .....	200	106	53.0%	—	—	—	—	—	—
總計.....	<b>500</b>	<b>344</b>	<b>68.8%</b>	<b>1,200</b>	<b>818</b>	<b>68.2%</b>	<b>1,900</b>	<b>1,368</b>	<b>72.0%</b>

附註：

- (1) 各期間的產能按相關生產線每小時產能乘以該期間工作時間計算。於業績記錄期間，工作時間按每天八小時乘以工作日天數(按每年約250个工作日計算)計算。
- (2) 利用率按同期產量除以產能計算。
- (3) 我們的深圳生產基地於2023年上半年停止生產，而我們的湖州生產基地則於2023年下半年開始投產。

## 知識產權

知識產權為我們的解決方案奠定了基礎，我們投入了大量時間和資源進行開發和保護。我們依賴專利、商標、版權、域名、商業秘密及其他專有權保護法以及保密程序及合同條文相結合的方式，在中國及其他司法管轄區保護我們的知識產權。

截至最後實際可行日期，我們擁有241項在中國國家知識產權局註冊的專利，包括43項發明專利和140項實用新型專利。此外，我們擁有一項與我們的解決方案相關的海外專利，以及約130項國內外專利申請。截至最後實際可行日期，我們擁有25項在中國商標局註冊的商標。我們還擁有77項軟件著作權、3項美術著作權並主要擁有一項註冊域名。

我們通過自主開發獲得專利。下表載列截至最後實際可行日期我們作為註冊擁有人的特專科技產品相關核心技術的部分重要專利組合。

序號	專利名稱	註冊地點	專利編號	涉及的核心技能	主要功能/應用
1	一種適用於配電房的智能機器人操作方法及系統	中國	ZL 201911238578.X	基於深度學習的機器人調度與運動控制、路徑規劃算法、圖像識別算法	電力能源行業高低壓開關設備送電或斷電操作
2	路徑規劃方法、路徑規劃裝置、管理系統及存儲介質	中國	ZL 202110271767.8	路徑規劃算法、跨映射有向加權圖建構、跨映射路徑規劃方法	工業物流場景中跨多樓層的多機器人運動規劃與路徑導航

## 概 要

序號	專利名稱	註冊地點	專利編號	涉及的核心技能	主要功能／應用
3	晶圓盒搬運機器人	中國	ZL 202110189522.0	包含自動導引、支撐裝置及承載裝置的晶圓盒搬運機器人	應用於倉庫及生產車間的晶圓盒搬運，提升取放物料的通用性和效率，提升運輸效率和可靠性
4	機器人定位方法、定位裝置、管理系統及儲存媒介	中國	ZL 202110627563.3	有向賦權圖定位算法、基於KD-Tree的鄰近位置搜尋、脫軌檢測及位置校正	室內機器人定位核心技術，實現導航前精準定位
5	機器人調度方法、裝置及儲存媒介	中國	ZL 202210374057.2	配備了採用路徑規劃算法的全自動管理技術系統的機器	任務規劃、計算、比較、分配及執行的全自動化管理技術系統

與應用於特專科技產品的核心技術有關的關鍵知識產權，詳情請參閱「業務 — 知識產權」。

### 我們的客戶及供應商

於業績記錄期間，我們的主要客戶包括高科技製造和能源行業的頭部企業。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於各年度向最大客戶的銷售額分別佔我們於有關期間收入的10.5%、7.2%及20.4%。同期，我們於各年度的五大客戶分別貢獻總收入的28.3%、29.9%及35.8%。請參閱「業務 — 客戶」。

我們的供應商主要包括(i)為開發及生產我們的機器人提供組件及配件的提供商；及(ii)生產我們的機器人控制器及組裝機器人所需的其他零部件的第三方生產商。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，於各年度向我們最大供應商的採購分別佔我們各期間採購總額的13.1%、7.8%及8.2%。同期，我們於各年度向前五大供應商的採購額分別佔我們採購總額的33.2%、23.2%及19.4%。請參閱「業務 — 供應商」。

### 競爭格局

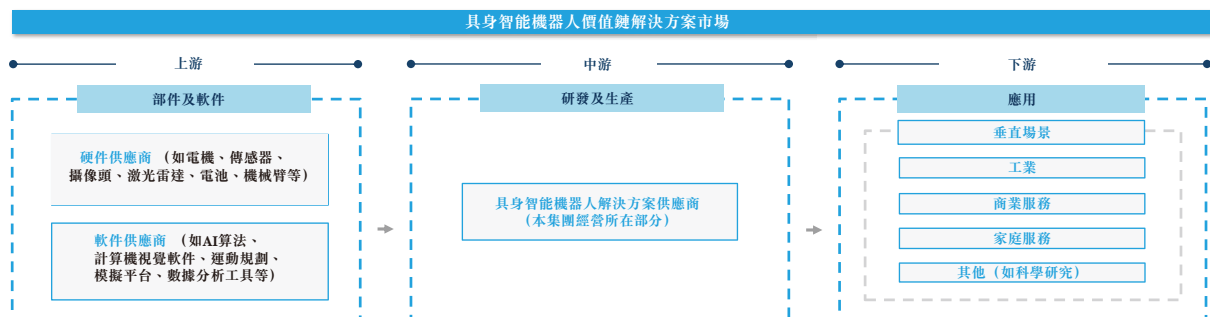
全球具身智能機器人解決方案市場規模於2024年已達到人民幣820億元，預計到2030年將攀升至人民幣3,675億元，2024年至2030年的複合年增長率為28.4%。中國具身智能機器人解決方案市場規模於2024年為人民幣287億元，預計到2030年將增長至人民幣1,426億元，2024年至2030年的複合年增長率為30.6%。全球移動操作機器人解決方案

## 概 要

市場規模於2024年為人民幣92億元，預計到2030年將增長至人民幣1,569億元，2025年至2030年的複合年增長率為59.5%。中國移動操作機器人解決方案市場規模於2024年為人民幣34億元，預計到2030年將增長至人民幣620億元，2024年至2030年的複合年增長率為62.3%，高於全球市場增速。於2024年，按收入計，我們在中國移動操作機器人行業排名第一，市場佔有率為7.1%。

### 具身智能機器人的價值鏈

上游部分包括硬件供應商及軟件供應商。硬件供應商提供構成機器人系統基礎的物理部件。這包括電機、傳感器、攝像頭、激光雷達、電池、機械臂等。軟件供應商專註於驅動具身智能機器人的智能及控制系統。這包括AI算法、運動規劃、模擬平台、數據分析工具及其他允許機器人感知周圍環境、做出決策並自主或協作執行任務的工具。中游板塊以研發及生產為中心，將核心技術轉化為完整的具身智能機器人解決方案。下游部分涉及各個行業解決方案的部署及應用，其中機器人用於提高運營效率、自動化或生產力。



有關我們經營所在行業競爭格局的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽」。

### [編纂]投資

自成立以來，我們吸引了若干[編纂]投資者，並完成了數輪融資，為業務發展籌集資金。有關[編纂]投資的主要條款及我們主要[編纂]投資者的身份和背景的進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」。

### COVID-19的影響

自2019年12月底以來，新型冠狀病毒(或COVID-19)的爆發對中國及全球經濟造成了重大不利影響。我們的董事認為，COVID-19的爆發及傳播於業績記錄期及直至最後實際可行日期對我們的業務營運及財務狀況並無重大不利影響。具體而言，我們的收入由2023年的人民幣107.7百萬元增加至2024年的人民幣254.9百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣339.7百萬元；且我們的毛利率由2023年的26.1%顯著增加至2024年的35.2%，並進一步增加至2025年的36.5%，反映出我們應對COVID-19疫情的業務韌性。隨著COVID-19疫情自2023年初以來已消退，我們的業務及營運已恢復正常。於業績記錄期，我們並無因COVID-19疫情而經歷任何重大生產延誤，或對我們的研發造成重大延誤或阻礙。

## 概 要

### 風險因素

根據上市規則第18C章，我們是一家尋求在聯交所主板上市的特專科技公司。我們處於機器人解決方案商業化的相對早期階段，原因為我們於業績記錄期間收入增長後，僅於2024年達到上市規則第18C.03(4)條所載的收入要求。此外，我們於業績記錄期間錄得虧損淨額。我們認為，我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定性，包括(i)與我們研發有關的風險，(ii)與我們商業化有關的風險，(iii)與我們營運有關的風險，(iv)與我們財務狀況及額外資本需求有關的風險，(v)與在我們營運所在司法管轄區經營業務有關的風險，及(vi)與[編纂]有關的風險。這些風險載於本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：

- 工業具身智能機器人市場的特點是不斷變化。倘我們未能及時並以具成本效益的方式改進現有解決方案及開發新解決方案來滿足不斷變化的客戶需求或跟上行業創新的步伐，則我們的競爭地位將受到影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。
- 我們一直並有意繼續大力投資研發，但這些投資可能無法帶來我們預期的成果。
- 倘我們未能招募、留住及激勵關鍵僱員(尤其是我們的高級管理層及研發團隊)，我們可能會失去有助於業務的創新、協作和專注。
- 我們行業的發展及市場對我們解決方案的需求可能不及預期，這會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 若我們未能維持現有客戶及吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式行事，則我們的業務可能會受到不利影響。
- 我們可能會侵犯第三方的知識產權，這可能會導致耗時且成本高昂的知識產權侵權索賠，我們可能被迫重新設計或停止銷售相關解決方案。

### 業務可持續發展及盈利路徑

#### 收入增長

於業績記錄期間，我們實現了持續業務增長，但錄得了虧損。我們的收入由2023年的人民幣107.7百萬元增加到2025年的人民幣339.7百萬元我們的收入增長歸因於工業具身智能機器人解決方案的市場接受度的提升及客戶群的擴大。此外，我們於2025年推出了人形機器人解決方案，並在同年錄得訂單，以支持收入長期增長。

#### 盈利路徑

我們計劃主要通過以下方式實現盈利：(i)拓展收入來源，包括滲透不同行業、技術升級及產品迭代、擴大銷售網絡、拓展海外市場以及引進人才；(ii)通過持續技術進步、規模經濟及提升生產效率，提高經營效率；及(iii)加強研發、一般及行政以及銷售及營銷開支的經營槓桿。請參閱「業務—業務可持續發展及盈利路徑」。

## 概 要

### 主要財務資料概要

以下表格載列我們於業績記錄期間的合併財務報表概要，摘錄自本文件附錄一的會計師報告。下文所列的合併財務資料概要應與本文件其他部分(包括相關附註)所載的合併財務報表一併閱讀，並應以該等報表為準。

### 合併損益表概要

下表載列我們於所示年度的合併損益表概要，列示各項目的絕對金額及其佔我們收入的百分比。

	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)					
收入	107,671	100.0	254,892	100.0	339,685	100.0
銷售成本	(79,533)	(73.9)	(165,266)	(64.8)	(215,549)	(63.5)
<b>毛利</b>	<b>28,138</b>	<b>26.1</b>	<b>89,626</b>	<b>35.2</b>	<b>124,136</b>	<b>36.5</b>
其他淨收入	10,795	10.0	11,323	4.4	5,430	1.6
銷售及營銷開支	(53,860)	(50.0)	(62,487)	(24.5)	(77,242)	(22.7)
一般及行政開支	(52,746)	(49.0)	(56,051)	(22.0)	(87,314)	(25.7)
研發開支	(67,425)	(62.6)	(62,398)	(24.5)	(83,023)	(24.4)
金融資產及合同資產虧損準備撥備	(4,792)	(4.5)	(8,281)	(3.2)	(11,948)	(3.5)
財務成本	(1,526)	(1.4)	(2,979)	(1.2)	(5,214)	(1.5)
應佔聯營公司及合營企業虧損／利潤	(39)	—	(129)	(0.1)	226	0.1
贖回負債賬面值變動	(118,539)	(110.1)	(108,840)	(42.7)	(249,384)	(73.4)
<b>除稅前虧損</b>	<b>(259,994)</b>	<b>(241.5)</b>	<b>(200,216)</b>	<b>(78.5)</b>	<b>(384,333)</b>	<b>(113.1)</b>
所得稅	—	—	—	—	—	—
<b>年內虧損及全面收益總額</b>	<b>(259,994)</b>	<b>(241.5)</b>	<b>(200,216)</b>	<b>(78.5)</b>	<b>(384,333)</b>	<b>(113.1)</b>

截至2023年1月1日，我們錄得累計虧損人民幣582.4百萬元，主要歸因於我們當時處於產品開發及市場拓展的早期階段，在此期間，我們投入大量資源進行研發活動及市場推廣工作，導致營運成本及開支遠高於當時的收入。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦使用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)及經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量，此並非國際財務報告準則所要求或按國際財務報告準則呈列。我們相信，這些非國際財務報告準則計量在與相應的國際財務報告準則計量一併列示時，通過消除項目的潛在影響，有助於比較不同年度及不同公司的經營業績。

我們相信這些計量能為投資者及其他人士以與我們管理層相同的方式理解和評估我們的合併經營業績提供有用信息。然而，我們對經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)的呈列可能無法與其他公司呈列的類似標題計量相比較。使用這些非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析隔離考慮，或將其視作該等分析的替代品。我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內淨虧損，加上(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支、(ii)贖回負債賬面值變動及(iii)[編纂]進行調整，而經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)則定義為經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入。於業績記錄期間已一致作出調整。

## 概 要

下表將我們於所示年度的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)與我們根據國際財務報告準則呈列的年內淨虧損或虧損進行對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年內虧損	(259,994)	(200,216)	(384,333) <sup>(4)</sup>
加：			
— 以權益結算以股份為基礎的 付款開支 <sup>(1)</sup>	10,065	10,191	11,500
— 贖回負債賬面值變動 <sup>(2)</sup>	118,539	108,840	249,384
— [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨虧損(非國際財務 報告準則計量)	(131,390)	(81,185)	(106,041) <sup>(4)</sup>
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則 計量) <sup>(3)</sup>	(122.0%)	(31.9%)	(31.2%)

附註：

- (1) 以權益結算以股份為基礎的付款開支是一項非現金開支，產生於向選定僱員授予以股份為基礎的獎勵。其主要代表我們因授予股權工具而獲取僱員服務的安排。以股份為基礎的付款預期不會導致未來現金支付。
- (2) 我們調整贖回負債賬面值變動，因為其性質為非現金。我們按贖回金額的現值確認贖回負債，其賬面值變動計入損益，該等變動產生自向[編纂]投資者發行的贖回權。該等贖回權將於[編纂]完成時終止。
- (3) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)等於年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以年內收入再乘以100%。
- (4) 於2024年及2025年，我們的年內虧損及經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)增加，主要歸因於(i)我們持續進行研發活動及擴充研發團隊規模，導致研發開支增加；(ii)因應銷售增長而擴充銷售團隊、增加廣告活動及產品保修撥備，令銷售及營銷開支上升；及(iii)為配合業務擴張而新增的辦公室租金及僱員福利，使一般及行政開支增加，部分被我們由於現有客戶持續回購我們的產品以及我們拓展新客戶群而增長的收入所抵銷。

## 經營業績主要組成部分的說明

### 收入

於業績記錄期間，我們的收入來自提供工業具身智能機器人解決方案。具體而言，我們的解決方案主要涵蓋兩個關鍵場景：(i)工業物流及(ii)巡檢運維。

下表載列於所示年度我們按應用場景劃分的收入明細：

	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)					
工業具身智能機器人解決方案						
— 工業物流	62,444	58.0	138,154	54.2	201,661	59.4
— 巡檢運維	45,227	42.0	116,738	45.8	138,024	40.6
總計	<u>107,671</u>	<u>100.0</u>	<u>254,892</u>	<u>100.0</u>	<u>339,685</u>	<u>100.0</u>

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度按應用場景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)					
工業具身智能機器人解決方案						
— 工業物流	9,905	15.9	38,723	28.0	57,701	28.6
— 巡檢運維	18,233	40.3	50,903	43.6	66,435	48.1
總計	<u>28,138</u>	<u>26.1</u>	<u>89,626</u>	<u>35.2</u>	<u>124,136</u>	<u>36.5</u>

### 合併財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的合併財務狀況表概要：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	27,142	28,524	21,897
流動資產總值	290,495	442,120	655,871
流動負債總額	1,451,682	1,834,710	2,605,930
流動負債淨額	(1,161,187)	(1,392,590)	(1,950,059)
總資產減流動負債	(1,134,045)	(1,364,066)	(1,928,162)
非流動負債總額	9,599	9,603	14,377
負債淨額	<u>(1,143,644)</u>	<u>(1,373,669)</u>	<u>(1,942,539)</u>

### 流動負債淨額

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,392.6百萬元增加40.0%至截至2025年12月31日的人民幣1,950.1百萬元，主要由於(i)贖回負債增加人民幣665.1百萬元，乃由於具有特別權利的註冊資本賬面值上升(主要因額外股權融資所致)；(ii)銀行貸款增加人民幣85.8百萬元以支持我們的流動資金；及(iii)因採購服務增加以配合生產與業務擴張，導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣53.9百萬元，部分被(i)與我們的業務擴張一致的貿易應收款項及應收票據增加人民幣100.5百萬元及(ii)經營活動產生的現金流入淨額令現金及現金等價物增加人民幣112.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,161.2百萬元增加19.9%至截至2024年12月31日的人民幣1,392.6百萬元，主要由於(i)贖回負債增加人民幣228.8百萬元，乃由於具有特別權利的註冊資本賬面值上升(主要因額外股權融資及與我們[編纂]投資者股份相關的贖回負債賬面值變動所致)；(ii)銀行貸款增加人民幣72.3百萬元以支持我們的流動資金；及(iii)因採購服務增加以配合生產與業務擴張，導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣60.2百萬元，部分被(i)與我們的業務擴張一致的貿易應收款項及應收

## 概 要

票據增加人民幣95.9百萬元及(ii)經營活動產生的現金流入淨額令現金及現金等價物增加人民幣55.5百萬元所抵銷。

未來，我們將通過以下措施持續監察及改善流動負債淨額：透過需求驅動的採購策略維持最佳存貨水平；透過主動監察基於里程碑的付款時間表，加強應收款項回收；以及透過持續的收入增長及營運效率提升，改善經營現金流。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料—若干主要資產負債表項目的討論」。

### 負債淨額

我們的負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,373.7百萬元增加41.4%至截至2025年12月31日的人民幣1,942.5百萬元，主要由於(i)錄得期內虧損及全面收益總額人民幣384.3百萬元及(ii)確認贖回負債人民幣415.7百萬元，部分被投資者注資人民幣221.1百萬元所抵銷。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,143.6百萬元增加20.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,373.7百萬元，主要由於(i)錄得年內虧損及全面收益總額人民幣200.2百萬元及(ii)確認贖回負債人民幣120.0百萬元，部分被投資者注資人民幣80.0百萬元所抵銷。

根據本公司股東於2025年9月22日訂立的協議，為籌備[編纂]，若干特別權利(包括贖回權)已於本公司首次向聯交所提交上市申請(「首次備案」)前終止，而其他特別權利將於[編纂]後終止。然而，在上述兩種情況下，已於首次備案前終止的該等特別權利(及就[編纂]輪投資投資者而言，自股東協議日期起已終止的該等特別權利)應於以下日期恢復(以較早發生者為準)(i)本公司向聯交所撤回上市申請，(ii)上市申請最終被聯交所退回或否決，或(iii)本公司未能於首次備案後18個月內完成上市時恢復。我們與[編纂]投資者持有的特別權利股份相關的贖回負債將於其後重新分類至權益，而我們的負債淨額狀況將於[編纂]後轉為淨資產，這將使我們的流動負債淨額狀況轉為流動資產淨額狀況。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附附註24。

### 合併現金流量表概要

下表載列我們於所示年度的經選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(94,414)	(79,457)	(185,006)
投資活動所用現金淨額	(6,843)	(7,042)	(3,900)
融資活動所得現金淨額	93,774	141,998	300,997
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(7,483)	55,499	112,091
年初現金及現金等價物	83,315	75,832	131,331
年末現金及現金等價物	75,832	131,331	243,422

## 概 要

### 經營業務所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營業務所用現金淨額為人民幣185.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣384.3百萬元，並就若干非現金及非經營項目作出調整，主要包括贖回負債賬面值變動人民幣249.4百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整，主要包括貿易應付款項及應付票據增加人民幣53.9百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣112.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營業務所用現金淨額為人民幣79.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣200.2百萬元，並就若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣108.8百萬元及以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣10.2百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣60.2百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣104.2百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營業務所用現金淨額為人民幣94.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣260.0百萬元，並就若干非現金及非經營項目調整，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣118.5百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣10.1百萬元。該金額因營運資金變動而進一步調整。營運資金變動主要由於(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣28.1百萬元，及(ii)合同負債增加人民幣38.2百萬元，部分被存貨增加人民幣27.2百萬元所抵銷。

有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」。

我們的現金消耗率是指平均每月(i)經營活動所用現金淨額、(ii)購買物業、廠房及設備、(iii)無形資產付款、(iv)租賃負債本金付款，及(v)租賃負債已付利息。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣9.0百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣16.4百萬元，主要指我們於研發活動及業務營運的投資。於業績記錄期間，我們錄得購買物業及設備的開支，主要是由於我們採購及租賃算力硬件及辦公室，用於與我們的業務擴張一致的經營活動及研發活動。

截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物及可用銀行融資合共為人民幣427.3百萬元。假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件中指示性[編纂]的中位數)，扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]費用後，我們估計我們將收取[編纂][編纂]([編纂])。

假設未來平均現金消耗率將為人民幣16.4百萬元，與截至2025年12月31日止年度的現金消耗率水平相似，基於以下有關假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加，特別是研發部門；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期不會進行重大固定資產收購，我們估計我們於2025年12月31日的現金及現金等價物以及可用銀行信貸將能夠維持我們[編纂]個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的10%(即就我們的營運資金及其他一般企業用途分配的部分)，則能維持[編纂]個月，或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]，則能維持[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並通過多種方式(其中包括銀行信貸及外部融資)維持我們的財務可行性。

## 概 要

我們於2025年錄得淨虧損人民幣384.3百萬元，主要由於(i)贖回負債賬面值變動(主要與我們[編纂]投資者股份相關)；(ii)持續投資研發我們的工業具身智能機器人解決方案；(iii)我們成功將業務拓展至日本等海外市場，導致銷售及營銷開支增加；及(iv)產生[編纂]。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	26.1%	35.2%	36.5%
流動比率 <sup>(1)</sup>	0.2	0.2	0.3
速動比率 <sup>(2)</sup>	0.1	0.2	0.2

附註：

- (1) 流動比率相當於截至所示日期的流動資產總值除以流動負債總額。流動負債總額包括贖回負債，其將於[編纂]後重新分類至權益。
- (2) 速動比率乃按於截至所示日期的流動資產減存貨及合同成本除以流動負債計算。流動負債總額包括贖回負債，其將於[編纂]後重新分類至權益。

### 申請於聯交所上市

我們已向聯交所申請批准根據[編纂]已發行及將予發行的股份上市及買賣以及行使[編纂]，基準為(其中包括)經參考我們於上市時的預期市值(按[編纂]計算超過40億港元)，我們符合上市規則第18C.03條作為商業公司的規定。

### [編纂]統計數據

	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元	基於[編纂]每股 H股[編纂]港元
我們股份的市值 <sup>(1)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔每股未經審計[編纂]經 調整綜合有形資產淨值 <sup>(2)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 市值的計算乃基於緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份的假設(假設[編纂]未獲行使)。
- (2) 截至2025年12月31日，本公司權益股東應佔每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算。有關更多詳情，請參閱本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」一節。

## 概 要

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]佣金及其他估計[編纂]開支，並假設[編纂]為每股H股[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計將從[編纂]獲得[編纂]約[編纂]港元。我們計劃運用[編纂][編纂]的以下金額作下列用途：

- 約[編纂]%(或[編纂]港元)計劃用於持續推進我們的具身智能技術，並提升相關研發能力，以鞏固我們的技術優勢；
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)計劃用於我們多功能中心的建設及升級，該中心擬具備研發、運營、組裝及產品測試等功能；
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)計劃用於提升我們的國際品牌影響力及加強市場參與度；
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)計劃用於選擇性地尋求國內外工業具身智能機器人產業生態系統的戰略聯盟、投資及收購機會；及
- 約[編纂]%(或[編纂]港元)計劃用於營運資金及其他一般企業用途。

### 股息政策

於業績記錄期間，本公司概無派付或宣派股息。截至最後實際可行日期，我們並無正式股息政策或固定股息分派比率。根據適用中國法律及本公司組織章程細則，倘本公司尚有累計虧損，法律上禁止宣派及派付股息。任何利潤分配均須嚴格遵守以下法定順序：首先，彌補過往年度的所有累計虧損；其次，提取稅後利潤的10%列入本公司的法定公積金。倘法定公積金累計額達到公司註冊資本的50%或以上，公司可選擇不再提取。經上述提取後，剩餘利潤方可向股東分配。此外，在完成法定分配順序後，股東大會可決議提取任意公積金。倘提取該等公積金，則僅在完成所有上述分配(包括法定分配順序及股東大會決議)後，剩餘利潤方可向股東分配。公司在彌補累計虧損並按上述規定提取公積金後，可從除稅後利潤中派發股息。根據我們的中國法律顧問建議，倘若我們處於累計虧損狀況，則不可派發股息。根據組織章程細則，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可獲得性以及當時董事會可能認為相關的其他因素後，於未來宣派股息。任何宣派及派付以及任何股息的金額將受我們的章程文件及適用中國法律所規限，並須經股東批准。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。預計我們須承擔的[編纂]約為人民幣[編纂]元([編纂]港元)，包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用

---

## 概 要

---

及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元([編纂]港元)，假設[編纂]未獲行使及根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即[編纂]的中位數)計算，其中約人民幣[編纂]元([編纂]港元)已經或預期將自合併損益表扣除，約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預期將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)且[編纂]未獲行使，[編纂]預期佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

### 近期發展及無重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本集團最新經審計合併財務資料的編製日期)以來，我們的財務或交易狀況或經營狀況概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來，概無發生對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

自2025年12月31日起直至2027年6月30日止，我們預期開支(包括研發開支、銷售及分銷開支及存貨撇銷)並無重大增加。

### 中國證監會備案

我們於[•]向中國證監會提交申請H股於聯交所上市及[編纂]的文件。中國證監會[確認]我們於[•]完成備案。