

財務資料

閣下應結合本文件附錄一的會計師報告所載的綜合財務表連同相關附註，閱讀下列討論及分析。我們的綜合財務表已根據國際財務報告準則編製，該準則在若干方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對涉及風險和不確定因素的未來事件和財務業績的意見。該等陳述基於我們根據我們對歷史事件、當前情況和預期未來發展的經驗和看法以及我們認為在該等情況下適當的其他因為所作的假設和分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於諸多許多風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件中「風險因素」及「業務」一節所載的資料。

概覽

我們是工業具身智能科技公司，以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的生產。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。

我們於業績記錄期間實現收入快速增長。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。我們於2023年、2024年及2025年的淨虧損分別為人民幣260.0百萬元、人民幣200.2百萬元及人民幣384.3百萬元。同期，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣131.4百萬元、人民幣81.2百萬元及人民幣106.0百萬元。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

呈列基準

我們的歷史財務資料是根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。編制歷史財務資料所用的計量基準為歷史成本基準，惟若干按公允價值計量的金融資產除外。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則時作出的對我們的歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註3。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們業務的成功和增長取決於眾多因素。雖然這些因素中的每一項因素都為我們的業務帶來了重大機遇，但也帶來了重大的挑戰，我們必須成功應對這些挑戰，以優化我們的經營業績並保持增長。

財務資料

全球工業具身智能機器人行業的發展及與我們客戶相關行業的增長

我們在快速增長的工業具身智能機器人行業中運營。我們的業務、財務表現、經營業績和未來增長受此市場發展以及我們客戶所在行業增長的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計的全球具身智能機器人行業於2024年達到人民幣820億元，且預計將繼續以2025年至2030年的30.7%的複合年增長率增長，於2030年達到人民幣3,674億元。如果我們保持競爭地位，加速採用工業場景機器人解決方案可能會帶來增長機會。

於業績記錄期間，我們的收入主要來自提供國內外工業具身智能機器人解決方案，涵蓋工業物流場景及巡檢運維場景。截至2025年12月31日，我們的解決方案已提供給超過400家在半導體、能源化工、鋰電、3C及其他製造以及公用事業等領域的領先企業。我們的經營業績高度依賴客戶所處的相關行業的發展和表現，這些行業受到資本支出波動、監管變化、供應鏈效率和宏觀經濟狀況等多種因素的影響。我們提升機器人高泛化能力的實力以及適應特定行業趨勢的能力對於維持長期增長至關重要。

我們提升解決方案及開發新解決方案的能力

我們的機器人解決方案受限於快速發展的技術進步和客戶需求。為維持我們在工業具身智能機器人行業的地位並實現可持續增長，我們須不斷增強我們的解決方案，以及時有效地適應這些變化。因此，我們高效開發和推出先進機器人模型以及軟件系統、算力的能力對我們的增長前景至關重要。

我們的研發能力是增強和開發先進智能機器人解決方案能力的基石。我們已經並計劃繼續在研發工作中投入大量資源。於業績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年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。為在工業具身智能機器人行業中保持競爭力，我們將繼續投資專有核心技術開發，持續改進產品並建立研發人才招聘。我們仍然致力於在以下領域進行投資：具身智能機器人關鍵零部件，如核心控制器、多模態感知技術、輪式與雙足具身智能機器人、適用於具身智能機器人的軟件。此外，雖然我們努力提高研發工作的效率，但重要的是要認識到，機器人解決方案行業的類似舉措往往與過程和結果的不確定性有關。我們可能會經歷研發開支的波動，且該等投資的結果及回報可能無法預測。

我們留住現有客戶並獲取更多客戶的能力

我們有能力加強與現有客戶的關係並開發新客戶以擴大我們在國內和國際市場的客户群體，以及有效地將我們的機器人解決方案商業化，這對我們的經營業績和持續增長至關重要。

對於工業物流場景，我們戰略性地重點關注半導體、鋰電、3C及其他製造行業等工業板塊。這些行業的特點是工藝複雜、精度要求高及技術發展迅速，因此需要能夠在複雜製造場景中自主協作運行的智能機器人系統。對於巡檢運維場景，我們戰略性聚焦於能源化工以及公用事業等工業板塊。上述行業需要在危險或具有物理條件嚴苛的環境中進行密集或重複性作業，因此需要機器人能自動進行實時監控、提供必要預警並執行相關操作。於業績記錄期間，我們開展了各種促銷活動，包括參加主要行業

財務資料

展覽以及廣告及品牌營銷活動。此外，我們亦產生與售前及售後服務相關的成本。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣53.9百萬元、人民幣62.5百萬元及人民幣77.2百萬元。

在國內市場，我們受益於已建立的客戶關係、本地化的服務網絡以及對區域行業需求的深刻理解。與此同時，在相關市場自動化應用日益普及、全球供應鏈重構以及全球勞動力成本上升的推動下，海外市場呈現出巨大的增長潛力。我們的商業化能力對於進一步滲透國內外市場至關重要。快速部署以滿足不同行業需求的機器人解決方案、對客戶運營具有可衡量影響的有競爭力的產品、關鍵的技術突破以及管理良好的商業化成本是我們產品和解決方案成功商業化的關鍵。

競爭與定價

我們在競爭日益激烈的工業具身智能機器人行業中運營。我們面臨與具有不同能力的國際及國內參與者的競爭，其中部分參與者可能擁有比我們更悠久的運營歷史、更龐大的業務規模及資源、更高的市場認可度及更有效的定價策略。我們相信，強大的研發能力、對應用場景的深入理解、自動化製造環境以及流程和定製機器人解決方案的能力等因素對我們在該市場的競爭力至關重要。我們相信，由於我們強大的研發能力，我們已享有若干競爭優勢，並將繼續實施我們的發展策略以提高我們的競爭力。

我們的定價策略直接影響我們的創收、毛利率和整體盈利能力。影響我們的解決方案的關鍵因素如下：(i)提供的機器人數量及類型、(ii)客戶為軟件及模型選擇的功能、(iii)部署服務提供情況、(iv)所涉及技術的複雜性及(v)產品競爭力。然而，如果我們因競爭加劇、市場飽和或客戶價格敏感性而無法維持適當的定價水平，我們的財務業績可能會受到不利影響。相反，我們對技術先進的機器人解決方案實施溢價定價的能力可能會提高我們的收入質量和盈利能力。我們定價策略的有效性仍將是我們未來財務表現的關鍵決定因素。

我們提升運營效率的能力

我們實現盈利能力及可持續增長的能力部分取決於我們對銷售成本的管理。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣79.5百萬元、人民幣165.3百萬元及人民幣215.5百萬元，分別佔我們同年收入的73.9%、64.8%及63.4%。我們銷售成本及整體成本結構的任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，我們的已售存貨成本分別佔我們2023年、2024年及2025年銷售成本的78.5%、85.2%及89.0%。該採購成本可能因我們無法控制的多項因素（如供應鏈中斷及通貨膨脹）而波動，且我們很容易受到關鍵原材料的可用性、價格及標準的重大變化的影響。我們已針對供應鏈可能發生的該等中斷實施成本管理措施。此外，我們的銷售成本及毛利率可能不時受到過時或滯銷存貨撇減的影響。

我們的業務及經營業績亦明顯受到我們運營開支的影響，於業績記錄期間，運營開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支及一般及行政開支。我們的營運開支比率（定義為總營運開支（包括研發開支、銷售及營銷開支及一般及行政開支）除以總收入），由

財務資料

2023年161.6%下降至2025年72.8%。我們的研發開支、銷售及營銷及一般及行政開支可能會隨著我們的業務規模而繼續增加，合共佔我們很大一部分的收入。有關我們改善成本及開支管理的措施詳情，請參閱「業務—業務可持續發展及盈利路徑」。

影響我們經營所在行業的一般因素

我們的業務及經營業績亦受影響工業具身智能機器人行業的一般因素影響，包括：

- 我們經營所在市場的整體經濟狀況；
- 全球對具身智能機器人的接納程度及需求；及
- 相關法律法規、政府政策及舉措。

該等一般因素的任何變動均可能對我們的業務運營及經營業績產生重大影響。

重大會計政策資料

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則時作出的對我們的歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註3。

收入及其他收入

我們將日常業務過程中銷售貨品及提供服務產生的收入分類為收入。

我們的收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 客戶合同收入

我們為其收入交易的主要責任人，並按交易總額確認收入。於確定我們是作為主要責任人還是作為代理人時，其會考慮在將產品轉讓予客戶前是否獲得產品控制權。控制權指我們指導產品或服務的使用並從產品或服務中獲取絕大部分剩餘利益的能力。

收入於產品或服務的控制權按我們預期有權收取的承諾代價金額轉讓予客戶時確認，不包括代第三方收取的金額，如增值稅或其他銷售稅。

(a) 銷售工業具身智能機器人解決方案

工業具身智能機器人解決方案涉及定製機器人系統的設計、生產、部署及調試，該系統可在銷售合同中指明的指定場景中完成所需任務。我們釐定工業具身智能機器人解決方案中的承諾商品及服務代表一項履約責任，原因是該等承諾高度相互依賴，且客戶無法在未收到其他商品或服務的情況下就擬定目的獲取個別承諾而獲得重大利益。

銷售工業具身智能機器人解決方案的收入於客戶驗收工業具身智能機器人解決方案的時間點確認。

財務資料

(ii) 其他來源收入及其他收入

(a) 政府補助

政府補助於合理確保將可獲得及我們將符合所附帶的條件時，初步於財務狀況表內確認。

彌補我們所產生開支的補助於產生開支的相同期間有系統地在損益內確認為收入。

(b) 利息收入

利息收入使用實際利息法確認。「實際利率」為按金融資產預期年期將估計未來所收取現金實際貼現至該金融資產賬面總值的利率。

存貨及合同成本

(i) 存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者計量。

成本乃使用加權平均成本公式計算並包括所有購買成本、轉換成本及將存貨運抵現址及使之達致現況的其他成本。

可變現淨值乃以日常業務過程中的估計售價扣除估計完工成本及銷售所需估計成本計算。

當出售存貨時，存貨的賬面值在有關收入確認的期間確認為銷售成本。存貨撇減至可變現淨值的任何金額及存貨的所有虧損，均於撇減或出現虧損的期間確認為銷售成本。存貨撇減金額的任何撥回均於撥回期間確認為已確認為銷售成本的存貨金額的扣減。

(ii) 合同成本

除資本化為存貨的成本外，履行客戶合同所產生的成本倘符合以下所有標準，則資本化為資產：

- 有關成本與實體可特定識別的合同或預期訂立的合同有直接關係；
- 有關成本令實體將用於完成(或持續完成)日後履行責任的資源得以產生或有所增加；
- 預期有關成本可收回。

資本化合同成本的攤銷按與向客戶轉讓與資產有關的商品或服務一致的系統基準於損益表中確認。其他合同成本於產生時支銷。

合同資產及合同負債

合同資產於我們於根據合同條款無條件有權收取代價前確認收入時確認。當收取代價的權利成為無條件時，合同資產重新分類至應收款項。

合同負債於客戶在我們確認相關收入前支付不可退還的代價時確認。倘我們於確認相關收入前擁有無條件收取不可退還的代價的權利，則合同負債亦予確認。在第二種情況下，相應的應收款項亦獲確認。

財務資料

贖回負債

包含購買我們的權益工具以換取現金或其他金融資產的義務的合同會產生按贖回金額計算的金融負債，即使我們的購買責任以交易對手行使贖回權為條件。贖回負債按我們可能不時須支付的最高贖回金額(按現值基準)計量。因重新計量贖回金額而產生的贖回負債賬面值的任何變動於損益中確認。則當交易對手的贖回權終止時，贖回負債的賬面值重新分類至權益。

贖回負債分類為流動負債，乃由於我們於報告日期並無權利將負債結算延遲至自報告日期起計至少12個月。

經營業績

下表概述我們於所示年度的經營業績：

	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)
毛利	28,138	26.1	89,626	35.2	124,136	36.5
其他收入淨額	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)
融資成本	(1,526)	(1.4)	(2,979)	(1.2)	(5,214)	(1.5)
分佔一間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)
除稅前虧損	(259,994)	(241.5)	(200,216)	(78.5)	(384,333)	(113.1)
所得稅	—	—	—	—	—	—
年內虧損及全面收益總額	(259,994)	(241.5)	(200,216)	(78.5)	(384,333)	(113.1)

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呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤(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，而國際財務報告準則並無作此規定，亦非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，當這些非國際財務報告準則計量與相應的國際財務報告準則計量一起顯示時，通過消除項目的潛在影響，有助於比較不同年度和不同公司的經營業績。

我們相信，該計量方法可為投資者及其他人士提供有用資料，以幫助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧

財務資料

損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替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。我們將經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年內淨虧損，加回(i)以權益結算的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]作出的調整，並將經調整淨虧損率(非國際財務報告準則衡量標準)定義為經調整淨虧損(非國際財務報告準則衡量標準)除以收入。該等調整已於業績記錄期間貫徹作出。

下表載列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)與我們的淨虧損或根據國際財務報告準則呈列的年度虧損的對賬：

	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) ⁽⁴⁾
加：			
— 以權益結算的以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	10,065	10,191	11,500
— 贖回負債賬面值變動 ⁽²⁾	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) ⁽⁴⁾
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	(122.0%)	(31.9%)	(31.2%)

附註：

- (1) 以權益結算的以股份為基礎的付款開支為向經選定僱員授出以股份為基礎的獎勵所產生的非現金開支。其主要指我們向僱員收取服務作為權益工具代價的安排。以股份為基礎的付款開支預計不會導致未來現金付款。
- (2) 由於贖回負債屬非現金性質，我們調整贖回負債賬面值的變動。我們按向[編纂]投資者發行的贖回權產生的贖回金額的現值確認贖回負債，該等賬面值變動計入利潤或虧損。該等已發行贖回權將於[編纂]後終止。
- (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，我們的期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。

財務資料

按應用場景劃分的收入

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	107,671	100.0	254,892	100.0	339,685	100.0

按地理位置劃分的收入

於業績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地。下表載列我們於所示年度按地理位置劃分的收入明細：

	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)					
中國內地	101,738	94.5	240,111	94.2	318,287	93.7
中國保稅區	—	—	—	—	11,710	3.4
德國	—	—	8,406	3.3	—	—
日本	1,406	1.3	1,899	0.7	3,337	1.0
泰國	1,139	1.1	752	0.3	1,251	0.4
韓國	350	0.3	319	0.1	369	0.1
馬來西亞	417	0.4	415	0.2	—	—
印度	944	0.9	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	1,679	1.6	2,990	1.2	4,729	1.4
總計	107,671	100.0	254,892	100.0	339,685	100.0

附註： 其他主要包括中國台灣、中國香港及沙特阿拉伯。

下表載列於所示年度按地理位置劃分的按訂單數量計量的銷量明細。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	中國內地	205	273
中國保稅區	—	—	2
德國	2	5	—
日本	7	9	28
泰國	3	5	8
韓國	2	1	1
馬來西亞	4	2	0
印度	2	1	0
其他 ⁽¹⁾	8	13	15
總計	233	309	402

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括中國台灣、中國香港及沙特阿拉伯。
- (2) 銷量(定義為訂單數量)反映指定年份內接獲的訂單總數。收入於達到約定的確認時點時，按時間逐步確認。

銷售成本

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細：

	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)					
已售存貨成本	62,379	78.5	140,933	85.2	191,772	89.0
— 運動控制套件	8,819	11.1	30,232	18.3	48,713	22.3
— 傳動套件	6,012	7.6	22,729	13.8	26,786	12.3
— 機械臂	6,190	7.8	8,713	5.3	20,836	9.5
— 激光雷達及傳感器	9,788	12.3	13,979	8.5	13,444	6.2
— 機加工零件及鈑金件	6,173	7.8	8,729	5.3	9,937	4.5
— 其他 ⁽¹⁾	25,397	31.9	56,551	34.2	72,056	33.0
部署成本	14,167	17.8	21,466	13.0	23,114	10.7
其他成本	2,582	3.2	599	0.4	663	0.3
存貨及合同成本撇減撥備	405	0.5	2,268	1.4	—	—
總計	79,533	100.0	165,266	100.0	215,549	100.0

附註： (1) 其他主要包括若干雜項硬件。

下表載列於所示年度我們按應用場景劃分的銷售成本明細：

	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	52,539	66.1	99,431	60.2	143,960	66.8
— 巡檢運維	26,994	33.9	65,835	39.8	71,589	33.2
總計	79,533	100.0	165,266	100.0	215,549	100.0

毛利及毛利率

按應用場景劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按應用場景劃分的毛利及毛利率：

	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	28,138	26.1	89,626	35.2	124,136	36.5

財務資料

按垂直行業劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按垂直行業劃分的毛利及毛利率：

	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)					
工業物流						
— 半導體	4,806	13.3	22,571	33.4	39,042	42.3
— 3C及其他製造	4,882	20.2	14,933	27.3	6,864	33.1
— 鋰電	216	10.0	1,220	7.7	11,795	13.3
巡檢運維						
— 能源化工	10,660	35.6	43,126	45.0	56,149	49.8
— 公用事業	7,574	49.7	7,776	37.2	10,286	40.7
總計	28,138	26.1	89,626	35.2	124,136	36.5

按地理位置劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按地理位置劃分的毛利及毛利率：

	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)					
中國內地	24,613	24.2	82,837	34.5	110,099	34.6
中國保稅區	—	—	—	—	7,436	63.5
德國	—	—	2,392	28.5	—	—
日本	905	64.4	1,365	71.9	2,429	72.8
泰國	811	71.2	452	60.1	690	55.2
韓國	258	73.7	226	70.9	247	67.0
馬來西亞	210	50.4	281	67.7	—	—
印度	363	38.4	—	—	—	—
其他 ⁽¹⁾	978	58.3	2,073	69.3	3,235	68.4
總計	28,138	26.1	89,626	35.2	124,136	36.5

附註：

(1) 其他主要包括中國台灣、中國香港及沙特阿拉伯。

財務資料

其他收入淨額

下表載列我們於所示年度的其他收入淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助	10,325	11,008	5,155
銀行存款利息收入	679	459	463
物業、廠房及設備處置損失淨額	(20)	(55)	(27)
淨外匯收益／(虧損)	113	(66)	(256)
其他	(302)	(23)	95
總計	10,795	11,323	5,430

銷售及營銷開支

下表載列所示年度的銷售及營銷開支的明細：

	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)					
僱員福利開支	28,907	53.6	32,185	51.5	37,707	48.8
業務發展及差旅開支	8,232	15.3	10,595	17.0	13,668	17.7
廣告及推廣開支	7,283	13.5	4,140	6.6	7,631	9.9
產品保修撥備	5,959	11.1	12,790	20.5	14,272	18.5
其他 ⁽¹⁾	3,479	6.5	2,777	4.4	3,964	5.1
總計	53,860	100.0	62,487	100.0	77,242	100.0

附註： 其他主要包括租金開支及水電費及物流運輸費。

一般及行政開支

下表載列於所示年度我們的一般及行政開支明細：

	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)					
僱員福利開支	34,731	65.8	35,292	62.9	45,012	51.6
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
辦公室相關費用	7,223	13.7	8,007	14.3	10,479	12.0
專業服務費	4,839	9.2	6,595	11.8	6,751	7.7
業務發展及差旅開支	4,004	7.6	3,396	6.1	4,962	5.7
其他 ⁽¹⁾	1,949	3.7	2,761	4.9	2,702	3.1
總計	52,746	100.0	56,051	100.0	87,314	100.0

財務資料

附註：其他主要包括折舊及攤銷。

研發開支

下表載列所示年度研發開支的明細：

	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)					
僱員福利開支	43,001	63.6	36,109	57.8	43,749	52.8
專業服務費	2,871	4.3	9,102	14.6	21,382	25.8
材料成本	10,500	15.6	8,144	13.1	8,095	9.8
差旅開支	2,531	3.8	1,817	2.9	2,554	3.1
折舊及攤銷	1,130	1.7	949	1.5	177	0.2
其他 ⁽¹⁾	7,392	11.0	6,277	10.1	7,066	8.5
總計	67,425	100.0	62,398	100.0	83,023	100.0

附註：其他主要包括設備購置及試制開支以及檢測加工費。

於業績記錄期間，我們的研發開支佔總收入的百分比普遍下降。憑藉我們的CBB架構，我們的機器人實現了高度標準化。即使開發新產品時，我們也能對現有模塊和結構進行增補或調整，從而避免研發資源浪費，並提高開發效率。於業績記錄期間，所產生的所有研發開支均僅與我們的特專科技產品有關。

金融資產及合同資產虧損準備撥備

我們的金融資產及合同資產虧損準備撥備主要指貿易應收款項及應收票據以及合同資產的撥備。我們於2023年、2024年及2025年分別錄得金融資產及合同資產虧損準備撥備為人民幣4.8百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣11.9百萬元。

融資成本

下表載列所示年度的融資成本的明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
銀行貸款的利息開支	614	2,231	4,715
租賃負債利息	912	748	499
總計	1,526	2,979	5,214

贖回負債賬面值變動

於業績記錄期間，我們的贖回負債賬面值變動指[編纂]投資者持有附帶特殊權利的股份的贖回負債變動。有關更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—本公司的成立及發展」。我們預期於2025年12月31日至[編纂]投資者獲授贖回權終止之日期間繼續確認贖回負債賬面值變動，隨後贖回負債將會重新分類至權益。有關更多詳情，請

財務資料

參閱本文件附錄一會計師報告附註24。我們於2023年、2024年及2025年分別確認贖回負債賬面值變動虧損人民幣118.5百萬元、人民幣108.8百萬元及人民幣249.4百萬元。

各年度的經營業績比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收入

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的收入由2024年的人民幣254.9百萬元增加33.3%至2025年的人民幣339.7百萬元，與同期市場增長率基本一致。該增長主要歸因於我們巡檢運維場景(特別是能源及化工行業)機器人解決方案收入增加；及工業物流場景(尤其是半導體行業)機器人解決方案收入增加。該收入增長乃由於已完成項目數量由2024年的248個增加至2025年的277個。此外，收入增長主要歸因於(i)客戶高復購率；(ii)通過在兩種應用場景中為信譽良好的客戶實施多個標桿項目而累計的行業認可，我們的機器人解決方案獲得了更大的市場認可，顯著提升了我們的聲譽並吸引了新客戶，使我們的客戶群由2024年的184名客戶增至2025年的205名客戶，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售網絡 — 項目變動」；及(iii)我們機器人型號的持續改進及迭代。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣165.3百萬元增加30.4%至2025年的人民幣215.5百萬元，總體上與我們的收入增長一致。

具體而言，該增加主要是由於(i)所售存貨成本增加人民幣50.8百萬元。有關增加總體上與機器人解決方案銷售的增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣89.6百萬元增加38.5%至2025年的人民幣124.1百萬元，主要由於(i)我們工業物流場景機器人解決方案銷售的毛利增加，尤其是半導體行業機器人解決方案銷售的毛利增加，由2024年的人民幣22.6百萬元增加至2025年的人民幣39.0百萬元。此增長主要歸因於現有客戶復購及拓展至新半導體客戶帶動的收入增長；及(ii)我們巡檢運維場景機器人解決方案銷售的毛利增加，尤其是能源化工行業機器人解決方案銷售的毛利，由2024年的人民幣43.1百萬元增加至2025年的人民幣56.1百萬元。此增長主要歸因於與主要央企及國企深化合作帶來的持續收入貢獻。

我們的毛利率由2024年的35.2%輕微增加至2025年的36.5%，主要由於(i)巡檢運維場景機器人解決方案的毛利率增加，原因為(a)部件標準化推動批量採購議價能力提升，降低了採購成本，(b)生產過程中線束及自動化檢測設備的應用，以及生產前準備工作提升了生產效率，及(c)能源化工行業機器人解決方案的毛利率由2024年的45.0%增加至2025年的49.8%，原因是能源化工行業具有高附加值應用、強勁剛性需求及極度專業的操作環境，強制性安全政策要求必須採用機器人解決方案，使得該等解決方案在很大程度上不可替代，從而賦予我們更強的定價能力及獲取顯著價格溢價的能力；(ii)工業物流場景機器人解決方案毛利相對穩定，乃由於半導體行業機器人解決方案的毛利率

財務資料

由2024年的33.4%增加至2025年的42.3%，主要由於(a)通過規模經濟、關鍵部件逐步國產化及我們對自主開發技術的投入持續降低成本，及(b)高技術壁壘及持續行業需求支撐我們定價能力增強。於2024年及2025年，半導體行業解決方案的較高毛利率主要歸因於高技術壁壘、行業特定要求及該等解決方案的高附加值特性。我們為要求更高精度、潔淨度及合規標準的半導體製造商設計的解決方案通常導致成本較高，從而轉化為溢價定價。此類解決方案一旦在行業中交付並獲驗收，通常可複製並推廣至類似行業客戶，使我們因此能夠實現更高的利潤率。

其他收入淨額

我們的收入淨額由2024的人民幣11.3百萬元減少52.2%至2025年的人民幣5.4百萬元，主要由於政府補助減少人民幣5.9百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣62.5百萬元增加23.5%至2025年的人民幣77.2百萬元，主要由於(i)我們的銷售團隊擴張，僱員福利開支增加人民幣5.5百萬元；及(ii)廣告及推廣開支增加人民幣3.5百萬元，與我們持續拓展海外市場而進行的額外廣告活動有關。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2024年的人民幣56.1百萬元增加55.8%至2025年的人民幣87.3百萬元。該增加主要由於(i)產生[編纂]人民幣[編纂]；及(ii)我們為支持業務擴展而招聘更多行政人員，僱員福利開支增加人民幣9.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣62.4百萬元增加33.0%至2025年的人民幣83.0百萬元，主要由於(i)由於我們委聘第三方研究機構開展若干研發活動，專業服務費增加人民幣12.3百萬元；及(ii)由於我們招聘更多研發人員，僱員福利開支增加人民幣7.6百萬元。

金融資產及合同資產虧損準備撥備

我們的金融資產及合同資產虧損準備撥備由2024年的人民幣8.3百萬元增加43.4%至2025年的人民幣11.9百萬元，主要是由於貿易應收款項及合同資產增加。

財務成本

我們的財務成本由2024年的人民幣3.0百萬元增加73.3%至2025年的人民幣5.2百萬元，主要由於用於支持我們營運資金需求的銀行借款結餘增加。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2024年的人民幣108.8百萬元增加至2025年的人民幣249.4百萬元，主要由於與[編纂]投資者股份有關的贖回負債賬面值發生變動。

年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣200.2百萬元增加92.0%至2025年的人民幣384.3百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣107.7百萬元增加136.7%至2024年的人民幣254.9百萬元。該增長主要歸因於我們巡檢運維場景(特別是能源及化工行業)機器人解決方案收入增加；及工業物流場景(尤其是半導體行業)機器人解決方案收入增加。該收入增長乃由於已完成項目數量由2023年的164個增加至2024年的248個。此外，收入增長主要歸因於(i)客戶高復購率；(ii)通過在兩種應用場景中為信譽良好的客戶實施多個標桿項目而累計的行業認可，我們的機器人解決方案獲得了更大的市場認可，顯著提升了我們的聲譽並吸引了新客戶，使我們的客戶群由2023年的169名客戶增至2024年的184名客戶，參閱「業務—銷售及營銷—我們的銷售網絡—項目變動」；及(iii)我們機器人型號的持續改進及迭代。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們的收入增長率由2023年至2024年為136.7%，遠超同期市場增長率。此較高的收入增長率主要由於(i)我們主要提供移動操作機器人解決方案，這使我們在以下方面有別於機器人行業中主要專注於自主移動機器人解決方案或協作機器人解決方案的該等市場參與者：(a)從技術角度來看，移動操作機器人結合了移動及操作能力，使其能夠處理比自主移動機器人解決方案或協作機器人解決方案更廣泛的複雜應用場景，提供更高的多功能性及場景適應性；及(b)自主移動機器人解決方案及協作機器人解決方案相對成熟，主流工業應用已進行適配及優化，而移動操作機器人解決方案行業仍處於高速增長的早期階段，我們相信其具有更高的增長潛力；及(ii)通過參與多個為信譽良好客戶提供的標桿項目，我們的機器人解決方案獲得了更大的市場認可，顯著提升了我們的聲譽並吸引了新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣79.6百萬元增加107.8%至2024年的人民幣165.3百萬元，總體上與我們收入的增長一致。

具體而言，該增加主要是由於(i)所售存貨成本增加人民幣78.6百萬元；(ii)部署成本增加人民幣7.3百萬元。有關增加總體上與機器人解決方案銷售的增長一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣28.1百萬元增加至2024年的人民幣89.6百萬元，主要由於(i)我們工業物流場景機器人解決方案銷售的毛利增加，尤其是半導體行業機器人解決方案銷售的毛利增加，由2023年的人民幣4.8百萬元增加至2024年的人民幣22.6百萬元。此增長主要歸因於現有標桿客戶持續復購及通過我們經驗證解決方案的示範效應拓展至新半導體客戶帶動的顯著收入增長；及(ii)我們巡檢運維場景機器人解決方案銷售的毛利增加，尤其是能源化工行業機器人解決方案銷售的毛利增加，由2024年的人民幣10.7百萬元增加至2025年的人民幣43.1百萬元。此增長主要歸因於激勵行業發展的有利政府政策驅動的行業需求集中釋放，以及我們深化與國有企業的合作。

財務資料

我們的毛利率由2023年的26.1%增加至2024年的35.2%，(i)巡檢運維場景機器人解決方案的毛利率增加，原因為(a)零部件批量採購及我們與供應商議價能力提升，降低了採購成本；(b)生產過程中線束及自動化檢測設備的應用，以及生產前準備工作提升了生產效率；及(c)能源化工行業機器人解決方案的毛利率由2023年的35.6%增加至2024年的45.0%，原因是能源化工行業具有高附加值應用、強勁剛性需求及極度專業的操作環境，強制性安全政策要求必須採用機器人解決方案，使得該等解決方案在很大程度上不可替代，從而賦予我們更強的定價能力及獲取顯著價格溢價的能力；及(ii)工業物流場景機器人解決方案的毛利增加，尤其是半導體行業機器人解決方案的毛利率由2023年的13.3%增加至2024年的33.4%，主要由於(a)半導體行業持續的高需求及高技術壁壘，支撐我們對定製化解決方案的溢價定價；(b)訂單量增加實現的規模經濟，加上關鍵部件逐步國產化及我們對自主開發技術的持續投入，共同提升了生產效率，及(c)有利的競爭格局及行業動態市場集中度提高及我們的定價能力增強。

其他收入淨額

我們的其他收入淨額保持相對穩定，於2023年為人民幣10.8百萬元至2024年為人民幣11.3百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣53.9百萬元增加16.0%至2024年的人民幣62.5百萬元，主要由於(i)因招聘銷售及營銷人員以支持我們的業務擴張而導致僱員福利開支增加人民幣3.3百萬元；及(ii)銷售增加導致產品保修撥備增加人民幣6.8百萬元。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2023年的人民幣52.7百萬元增加6.3%至2024年的人民幣56.1百萬元，主要由於(i)專業服務費增加人民幣1.8百萬元；及(ii)與其他租賃物業有關的辦公室相關費用增加人民幣0.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣67.4百萬元減少7.5%至2024年的人民幣62.4百萬元，主要是由於(i)僱員福利開支減少人民幣6.9百萬元，以及(ii)材料成本減少人民幣2.4百萬元。有關減少乃主要由於我們實施的效率提升措施。於過往年度，我們成功開發並持續優化機器人，提升了產品多元性並增強了模塊化，導致2024年的研發開支減少。

金融資產及合同資產虧損準備撥備

我們的金融資產及合同資產虧損準備撥備由2023年的人民幣4.8百萬元增加72.8%至2024年的人民幣8.3百萬元，主要是由於2024年的應收款項較2023年增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣1.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣3.0百萬元，主要是由於用於支持我們營運資金需求的銀行借款結餘增加。

財務資料

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面價值變動由2023年的人民幣118.5百萬元減少至2024年的人民幣108.8百萬元，主要由於[編纂]投資者股份有關的贖回負債賬面值發生變動。

年內虧損

基於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣260.0百萬元減少23.0%至2024年的人民幣200.2百萬元。

若干重要資產負債表項目的討論

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨及合同成本	130,922	99,942	49,900	56,579
合同資產	9,225	17,513	30,150	30,250
貿易應收款項及應收票據	50,987	146,875	247,378	206,371
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	—	1,109	13,197	13,197
預付款項、其他應收款項及 其他資產	10,871	31,806	45,624	46,381
受限制現金	12,658	13,544	26,200	20,900
現金及現金等價物	75,832	131,331	243,422	200,052
流動資產總值	290,495	442,120	655,871	573,730
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	75,155	135,322	189,238	148,090
合同負債	83,266	67,417	12,574	16,690
其他應付款項及應計費用	25,447	60,969	84,868	71,816
銀行貸款	32,039	104,326	190,096	190,096
贖回負債	1,227,221	1,456,061	2,121,122	2,139,754
租賃負債	7,167	7,719	4,224	3,239
撥備	1,387	2,896	3,808	3,808
流動負債總額	1,451,682	1,834,710	2,605,930	2,573,493
流動負債淨額	(1,161,187)	(1,392,590)	(1,950,059)	(1,999,763)

我們的流動負債淨額保持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年2月28日分別為人民幣1,950.1百萬元及人民幣1,999.8百萬元。

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40.1%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)融資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。

財務資料

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票據增加人民幣95.9百萬元及(ii)融資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。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括辦公設備及裝置、設備及機器、電子設備以及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣9.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元，主要是由於(i)由於我們的辦公空間擴張，辦公設備及裝置增加；及(ii)與翻新新辦公空間有關的租賃物業裝修增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣11.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣9.1百萬元，主要是由於計提折舊所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並未發現我們的物業、廠房及設備有任何減值跡象。

使用權資產

我們的使用權資產指我們營運的租賃辦公室及工廠的賬面值。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣14.3百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元，主要是由於使用權資產折舊以及終止租賃合同，部分被若干新辦公室租賃的影響所抵銷。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元進一步減少至截至2025年12月31日的人民幣7.5百萬元，主要是由於使用權資產折舊所致。

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並未發現我們的使用權資產有任何減值跡象。

於聯營公司及合營企業的權益

我們的聯營公司及合營企業的權益指我們於北京生機動力科技有限公司(「生機動力」)及平高新松電力智能裝備(河南)有限公司(「平高新松」)的股權投資。由於我們收購平高新松12.0%的股權，我們的聯營公司及合營企業的權益由截至2023年12月31日的人民幣1.0百萬元增加至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元。我們的長期股權投資由截至2024年12月31日的人民幣1.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣2.6百萬元，主要由於我們向平高新松注資。

生機動力成立於2021年。其主營業務為向中國能源及公用事業板塊的企業提供系統集成服務。生機動力的管理團隊具備深厚的行業經驗與資源。我們透過行業活動認識生機動力的管理團隊，其後邀請其作為渠道合作夥伴，分銷我們的機器人解決方案。為加強與生機動力的業務合作，我們於2023年10月對生機動力進行少量股權投資。於該投資後，生機動力同意僅分銷我們的機器人解決方案。於業績記錄期間，生機動力向我們採購標準化機器人解決方案，並為其終端客戶提供系統集成。由於其業務性質屬於系統集成服務提供商，生機動力向我們的採購通常以項目為導向，即其通常僅在已

財務資料

獲得或確定來自其終端客戶的特定下游系統集成項目後才會向我們下達訂單。於業績記錄期間，根據我們與生機動力的溝通，我們對其的總銷售額與其同期的總收入基本相符，表明我們向生機動力銷售的產品最終被部署並銷售予其終端客戶。因此，我們認為我們對生機動力的銷售乃基於實際下游需求。

生機動力的未償還應收款項金額較大，乃主要由於生機動力向我們付款通常由其從終端客戶收取款項的進度所影響，而後者又取決於整個項目的若干項目里程碑事件(如系統集成完成、現場部署及終端客戶驗收)的達成。生機動力所承擔的系統集成流程不僅涉及部署我們的機器人解決方案，還包括一系列其他工作流程，當中可能涉及安裝及集成其他硬件及設備解決方案以及配套服務。該等工作流程的任何延誤(不受我們控制)，可能導致終端客戶延遲向生機動力付款，進而延遲生機動力結算其欠付我們的未償還款項。此外，於業績記錄期間，其客戶主要為中國能源及電力領域的大型國有企業及知名民營公司，彼等穩健信貸的狀況亦支持其貿易應收款項的可回收性。鑑於我們對其管理層的熟悉程度以及我們在董事會的席位，我們對其運營有一定程度的了解，並能與其管理團隊保持持續溝通，這有助於我們監察其終端客戶項目的進度，並評估我們貿易應收款項的可收回性。儘管有上述情況，我們意識到有必要加強對向生機動力銷售的信貸風險管理。作為我們加強信貸控制措施的一部分，我們已於2025年大幅減少對生機動力的銷售，體現為我們向生機動力的銷售額從2024年的人民幣8.9百萬元大幅下降至2025年的人民幣0.5百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註31(c)及31(d)。

存貨及合同成本

我們的存貨及合同成本主要包括(i)合同成本，指履行持續合同所產生的成本；(ii)製成品，包括完全製造、測試、包裝及可供銷售的機器人；(iii)原材料，主要包括機器人結構件、電機、驅動輪、控制器、及動力電池；及(iv)在製品，包括仍在生產中的項目，如部分組裝的機器人或正在測試的機器人。合同成本將於確認相關服務收入的期間確認為收入成本。下表載列截至所示日期我們的存貨及合同成本明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
合同成本	106,037	80,043	5,319
原材料	9,917	4,404	5,962
在製品	6,311	3,556	5,931
製成品	14,699	14,207	32,688
減值撥備	(6,042)	(2,268)	—
總計	130,922	99,942	49,900

我們的存貨及合同成本由截至2023年12月31日的人民幣130.9百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣99.9百萬元，這是由於(i)原材料、在製品及製成品合計數量的減少，以及(ii)合同成本減少人民幣26.0百萬元，主要是由於我們的交付能力提高。我們的存貨及合同成本由截至2024年12月31日的人民幣99.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣49.9百萬元，主要是由於合同成本減少人民幣74.7百萬元，主要是由於我們的交付能力提高。我們的董事認為，我們的存貨並無重大可收回性問題，乃鑒於：(i)我們的大部分存貨庫齡均在一年以內；(ii)大部分存貨已預留用於特定及已確認的訂單，並正於

財務資料

我們常規的生產及項目執行週期內陸續履行；及(iii)我們已進行減值評估，且並未發現任何重大撇減需求。我們的董事進一步確認，截至2025年12月31日，已就我們的存貨作出充足撥備。

下表載列我們於所示日期的存貨賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內.....	118,553	59,163	41,878
一至兩年.....	17,840	34,021	6,412
兩年以上.....	571	9,026	1,610
減值撥備.....	(6,042)	(2,268)	—
總計.....	130,922	99,942	49,900

下表載列於所示年度我們的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	532.0	251.4	125.1

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於相關年度存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以同年銷售成本，再乘以該年度的天數。

我們的存貨週轉天數由2023年的532.0天減少至2024年的251.4天，主要是由於我們提升了存貨管理效率(i)採用銷售驅動的採購策略，大幅降低了我們的原材料庫存水平；(ii)得益於CBB架構的產品標準化，降低了原材料及在製品的庫存水平；及(iii)通過標準化交付規劃及執行流程，提高了我們的交付效率。我們的存貨週轉天數進一步減少至2025年的125.1天，主要是由於我們提升了存貨管理效率。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於業績記錄期間的存貨週轉天數與行業同行相當。

截至2026年2月28日，我們於截至2025年12月31日的存貨中已有人民幣5.7百萬元(或11.4%)已隨後出售或使用。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指就所售解決方案的應收客戶款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項(扣除虧損撥備)			
— 第三方	44,892	134,022	230,783
— 關聯方	3,889	12,022	11,065
應收票據	2,206	831	5,530
總計	50,987	146,875	247,378

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據結餘分別為人民幣51.0百萬元、人民幣146.9百萬元及人民幣247.4百萬元。於業績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據結餘整體隨時間增加，反映我們的業務增長。

下表載列根據截至所示日期的確認日期對貿易應收款項及應收票據(包括相關減值撥備)的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	31,683	122,325	182,112
一至兩年	14,878	18,723	59,292
兩年以上	4,426	5,827	5,974
總計	50,987	146,875	247,378

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(天)	
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	165.9	139.7	208.9

附註：

(1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數等於相關年度貿易應收款項及應收票據期初結餘及期末結餘的平均值除以同年總收入，再乘以該年度的天數。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2023年的165.9天減少至2024年的139.7天，由於我們加強收款力度。我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數由2024年的139.7天增加至2025年的208.9天。我們尋求與客戶維持穩定及長期的關係，作為該策略的一部分，我們向若干客戶提供延長信貸期。該等客戶主要包括有回購歷史或信譽良好的客戶，如上市公司、國有企業、各自行業的龍頭公司及我們有意與其深化合作的戰略客戶。就該等客戶而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日，按各自貿易應收款項結餘加權的平均延長信貸期(包括原合約信貸期)介乎約150日至270日。我們的貿易應收款項週轉天數亦受若干客戶的付款週期影響，而彼等向我們的付款則取決於彼等自身終端客戶的付款時間。該等付款的時間通常取決於項目里程碑，包括系統集成的完成、現場部署及/或最終客戶對相關項目的驗收。此外，若干客戶的付款時間表受其內部預算審批及結算程序的影響，可能會因我們無法控制的因素而延長或延遲。於業績記錄期間至最後實際可行日期，我們與該等客戶並無任何訴訟或重大爭議。

於業績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數長於同期我們通常授予客戶的30至120天的合同信貸期。這主要是由於上述原因。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於業績記錄期間的貿易及票據週轉天數符合市場慣例。

財務資料

為有效管理我們的現金流量，我們利用銀行承兌匯票及銀行貸款結算貿易應付款項，這有效延長了我們應付方的現金流出週期，並減輕了較長應收款項週轉天數對現金流量的影響。參閱「貿易應付款項及應付票據」。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往於到期時付款的歷史及現時的支付能力，並計及客戶的特定資料以及與客戶經營所在的經濟環境有關的資料。我們按等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及應收票據的虧損撥備，有關虧損撥備使用撥備矩陣計算。由於我們的過往信貸虧損經驗並無顯示不同客戶分部的虧損模式有重大差異，因此基於逾期狀態的虧損撥備並無進一步區分不同客戶群。

為及時結算貿易應收款項及應收票據，我們已積極加強向客戶的收款力度，包括(i)透過我們的客戶關係管理系統定期檢討貿易應收款項的狀況及收款進度；(ii)定期開會討論貿易應收款項的狀況；及(iii)及時與相關方溝通，並通過各種渠道提醒其付款。

截至2026年2月28日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據的人民幣35.5百萬元或14.4%已隨後結清。基於我們的信貸風險政策及我們客戶的信用狀況，我們預期我們的貿易應收款項及應收票據並無任何重大可收回性問題。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括欠第三方的未償還款項，包括貨款、與項目實施相關的勞務費及運輸成本。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項			
— 第三方	52,582	111,714	153,089
— 關聯方	—	3,395	1,488
應付票據	22,573	20,213	34,661
總計	75,155	135,322	189,238

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣75.2百萬元、人民幣135.3百萬元及人民幣189.2百萬元。於業績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據增加主要由於原材料採購增加，以滿足市場需求。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
一年內	69,884	108,877	148,695
一至兩年	2,269	23,735	25,934
兩年以上	3,002	2,710	14,609
總計	75,155	135,322	189,238

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2024年
		(天)	
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	276.7	229.2	271.0

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數等於相關年度貿易應付款項及應付票據期初及期末結餘的平均值除以同年總銷售成本，再乘以該年度的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的276.7天減少至2024年的229.2天，主要由於年底前加快了解決方案的驗收。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的229.2天增加至2025年的271.0天，主要由於我們與供應商建立了良好的關係，以及隨着我們業務的擴展，採購增加，議價能力增強。

於業績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數長於供應商授予我們的信貸期。該差異乃要由於(i)我們對營運資金實行集中化及戰略性管理，使供應商的付款時間表與經營現金流入相配合，同時考量主要客戶付款週期延長，(ii)銀行承兌匯票的結算週期會將實際付款期限延長至超過所述信貸期，原因在於週轉天數反映的是從發票日期至匯票最終結算的完整期間，而非僅是名義上的信貸期。我們能夠與供應商維持該等付款時間表，乃由於我們已經與供應商建立了穩定，長期的關係，且隨着我們業務的擴大，採購量的增加提高了我們的議價能力。

在業績記錄期間，我們遭遇現金流錯配問題，主要原因在同期存貨與貿易應收款項週轉天數較我們的貿易應收款項週轉天數更長。詳情請參閱「風險因素 — 我們財務狀況及額外資本需求有關的風險 — 本公司現金轉換週期較長，且現金流可能因客戶付款狀況而波動」。

為有效管理因存貨週轉天數、貿易應收款項及應收票據週轉天數較貿易應付款項週轉天數長而產生的現金流錯配情況，我們採用銀行承兌匯票及銀行貸款來結算貿易應付款項。截至2026年2月28日，我們未動用的銀行授信承諾為人民幣166.9百萬元，足以為我們的運營提供靈活性及及時獲得資金。我們亦定期監察我們的現金流量狀況及預測我們的流動資金需求，以便我們能夠根據需要提前安排融資。管理層持續審閱存貨、貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據的狀況，以識別及處理任何重大錯配，並在必要時採取適當行動。

財務資料

截至2026年2月28日，我們於截至2025年12月31日的貿易應付款項和應付票據中的人民幣46.3百萬元（或24.4%）已隨後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產—流動

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)可抵扣進項增值稅，(ii)就機器人零部件向供應商支付的預付款項，(iii)為取得服務、租賃協議或投標流程而預先支付的按金。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他流動資產結餘分別為人民幣10.9百萬元、人民幣31.8百萬元及人民幣45.6百萬元。於業績記錄期間，我們的付款、其他應收款項及其他資產的流動部分結餘普遍增加，反映我們的整體業務擴張。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣75.8百萬元、人民幣131.3百萬元及人民幣243.4百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，可隨時按需提取以支持我們的營運及流動資金需求。

合同負債

合同負債主要產生於我們確認相關收入前客戶作出的預付款項。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣83.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣67.4百萬元，主要由於我們於2024年就若干項目於驗收時確認收入。我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣67.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣12.6百萬元，主要由於我們於2025年確認了應用於鋰電行業的若干大型項目的收入。下表載列截至所示日期我們合同負債的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內	62,731	21,814	8,498
一至兩年	17,833	33,021	3,191
兩年以上	2,702	12,582	885
總計	83,266	67,417	12,574

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付薪酬；(ii)應付高校研發合作款項；(iii)待轉銷項增值稅；(iv)應付僱員報銷款項；(v)其他應付稅項及(vi)其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪酬	12,598	9,207	6,617
應付高校研發合作款項	—	8,201	—
待轉銷項增值稅	5,230	34,886	52,102
應付僱員報銷款項	1,964	3,404	3,059
其他應付稅項	722	745	1,118
其他應付款項及應計費用	4,933	4,526	21,972
總計	25,447	60,969	84,868

財務資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用結餘分別為人民幣25.4百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣84.9百萬元。我們的其他應付款項及應計費用隨時間的變動主要受應付薪酬及福利以及隨著我們的業務持續增長而轉移的銷項增值稅的影響。

遞延收入

遞延收入指主要就我們的研發及生產項目收取的政府補助，並於擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們分別錄得遞延收入人民幣0.5百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣0.3百萬元。有關波動主要由於相關期間收到的新補助及轉撥至損益的金額的共同影響所致。

流動資金及資本資源

營運資金

董事認為，考慮到我們可獲得的財務資源，包括(i)現金及現金等價物、(ii)可用銀行融資及(iii)[編纂]估計[編纂]，我們有足夠的營運資金應付目前及自本文件日期起12個月的需求。

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日止各年度，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]後，我們估計我們將收取[編纂]人民幣[編纂]元([編纂]港元)。

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，我們估計截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物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。

財務資料

現金流量

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

經營活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣185.0百萬元，主要由於稅前虧損人民幣384.3百萬元(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作出進一步調整，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，我們的經營活動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(經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。營運資金的變動主要包括(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，我們的經營活動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(經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118.5百萬元及以權益結算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。營運資金的變動主要由於(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。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣3.9百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備，部分被出售設備的所得款項所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備以及投資理財產品及其他投資，部分被贖回理財產品及出售設備所得款項所抵銷。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣301.0百萬元，主要歸因於銀行貸款所得款項及投資者注資，部分被償還銀行貸款、支付銀行貸款利息及支付租賃付款額中的本金部分所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣142.0百萬元，主要由於銀行貸款所得款項及投資者注資，部分被償還銀行貸款、支付銀行貸款利息及支付租賃付款額中的本金部分所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣93.8百萬元，主要由於銀行貸款所得款項及投資者注資，部分被支付租賃付款額中的本金部分所抵銷。

我們已採納以下措施以改善我們的經營性現金流出淨額狀況：(i)透過在合同磋商階段優化支付條款(包括要求較高的預付按金)來加強我們的應收款項收回策略，並透過積極跟進未收回應收款項來加強項目層面的收款管理；(ii)透過銀行承兌匯票及銀行貸款管理開支，以符合成本效益的方式延長對供應商的付款週期，使現金流出與現金流入更有效地匹配；及(iii)加強存貨管理，以減少不必要的存貨持有並加快存貨週轉。展望未來，我們將繼續監察我們的現金轉換週期，包括應收款項、存貨及應付款項週轉，並將進一步完善我們的信貸控制、收款及營運資金政策，以持續改善我們的經營現金流量。

現金運營成本

下表載列所示年度有關我們現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2024年
		(人民幣千元)	
研發成本 ⁽¹⁾	23,295	25,341	39,097
人工僱傭 ⁽²⁾	101,089	105,521	120,457
直接生產成本(包括材料) ⁽³⁾	75,279	157,533	209,393
產品營銷 ⁽⁴⁾	22,757	26,360	37,183
非所得稅、資源稅及其他政府收費 ⁽⁵⁾	851	528	319
總計	223,271	315,283	406,449

附註：

- (1) 現金運營成本項下的研發成本指研發開支(不包括員工福利費用和研發成本項下的非現金項目)，因截至上年末及本年末與研發活動相關的營運資金變動進行調整。
- (2) 與人工僱傭有關的現金經營成本指研發開支、一般及行政開支、銷售成本及銷售及營銷開支項下的僱員福利開支總和(不包括非現金性質的以股份為基礎的付款開支)，因截至上年末及本年末上述經營開支項下與僱員福利開支有關的營運資金變動進行調整。
- (3) 與直接生產成本(包括材料)相關的現金運營成本指收入成本(不包括員工福利開支及合同成本項下的非現金項目)，因截至上年末及本年末與服務相關的營運資金變動進行調整。
- (4) 與產品營銷相關的現金運營成本指銷售和營銷成本(不包括員工福利成本以及銷售和營銷費用項下的非現金項目)，並根據截至上年末及本年末與銷售和分銷活動相關的營運資金變動進行調整。

財務資料

(5) 與非所得稅、資源稅及其他政府收費有關的現金經營成本主要指增值稅、印花稅、稅項及附加費的支付。

債務

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至2月28日
	2023年	2024年	2025年	2026年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
銀行貸款				
銀行貸款 — 無抵押但有擔保	32,039	86,275	200,103	200,103
銀行貸款 — 無抵押且無擔保	—	18,051	—	—
租賃負債				
流動	7,167	7,719	4,224	3,239
非流動	9,103	6,947	4,103	3,810
贖回負債	1,227,221	1,456,061	2,121,122	2,139,754
總計	1,275,530	1,575,053	2,329,552	2,346,906

銀行貸款

截至2023年、2024、2025年12月31日及2026年2月28日，我們的銀行貸款分別為人民幣32.0百萬元、人民幣104.3百萬元、人民幣200.1百萬元及人民幣200.1百萬元。於業績記錄期間，銀行貸款的年利率介乎1.91%至4.40%。我們的銀行借款包含中國商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。截至2026年2月28日，我們已從與我們有長期業務關係的信譽良好銀行取得未動用銀行信貸承諾人民幣166.9百萬元（主要期限不超過一年），該等信貸可在無須滿足任何重大進一步先決條件的情況下提取。該等銀行信貸由本公司擔保，且該擔保合同預期於上市前解除。儘管我們無法向閣下保證我們能夠以優惠條款或根本無法獲得銀行融資，但我們預計，未來為我們的運營提供銀行融資的可用性不會有任何變化。董事確認，於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款或其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠支付銀行貸款或其他借款或違反契諾的情況。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

租賃負債

我們的租賃負債與我們為辦公室及生產工廠租賃的物業有關。截至2023年、2024及2025年12月31日以及2026年2月28日，我們確認租賃負債總額為人民幣16.3百萬元、人民幣14.7百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣7.0百萬元。我們租賃負債的波動主要由於租賃期內確認的折舊。

贖回負債

贖回負債指[編纂]投資者持有附帶特殊權利的股份的贖回負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們的贖回負債分別為人民幣1,227.2百萬元、人民幣1,456.1百萬元及人民幣2,121.1百萬元。增加的主要原因是新增股權融資。

債務聲明

除上述所披露者外，截至2026年2月28日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們概無任何未償按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌

財務資料

負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2026年2月28日起直至本文件日期，我們的債務並無出現重大變動。

研發開支及營業開支總額

於業績記錄期間，我們並無資本化研發開支。下表載列所示年度我們的年度及研發開支總額。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度研發開支			
研發開支	67,425	62,398	83,023
加：自第三方收購的與研發軟件 相關的無形資產資本化	—	—	—
減：計入研發開支的資本化無形 資產的攤銷開支	—	—	—
	<u>67,425</u>	<u>62,398</u>	<u>83,023</u>
[編纂]前三個財政年度的研發開支總 額			<u><u>212,846</u></u>

下表載列所示年度我們的年度及經營開支總額。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年度經營開支總額			
研發開支	67,425	62,398	83,023
銷售及營銷開支	53,860	62,487	77,242
一般及行政開支	52,746	56,051	87,314
就下列各項調整：			
加：自第三方收購的與研發軟件 相關的無形資產資本化	—	—	—
減：計入研發開支的資本化無形 資產的攤銷開支	—	—	—
	<u>174,031</u>	<u>180,936</u>	<u>247,574</u>
[編纂]前三個財政年度的 經營開支總額			<u><u>602,541</u></u>

財務資料

下表載列所示年度我們的年度研發開支比率及總研發比率。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
年度研發經營比率 ⁽¹⁾	38.7%	34.5%	33.5%
總研發開支比率 ⁽²⁾			35.2%

附註：

- (1) 以年度研發開支除以年度總經營開支計算。
- (2) 以[編纂]前三個財政年度的總研發開支除以[編纂]前三個財政年度的總經營開支計算。

資本開支

於2023年、2024年及2025年，我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備，分別為人民幣6.0百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣3.3百萬元。

我們預計2026年將產生額外資本支出，主要用於購買物業、廠房及設備。我們預期透過現有手頭現金、銀行貸款及[編纂][編纂]撥付資本開支。我們亦可以根據發展計劃或根據市況及我們認為合適的其他因素調整任何特定年度的資本開支。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何已訂約但尚未撥備的資本承擔。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的資本承擔並無重大變動。

或然負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自2025年12月31日起及直至最後實際可行日期，本公司的或然負債並無出現任何重大變動。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度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 ⁽¹⁾	0.2	0.2	0.3
速動比率 ⁽²⁾	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。

財務風險管理

我們的主要金融工具主要包括現金及現金等價物以及貿易應收款項及應收票據。與我們的金融工具有關的主要風險包括外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事定期檢討該等風險並制定政策以有效管理及減輕其影響。有關詳情，請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註29。

財務資料

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何未結清的資產負債表外安排。

關聯方交易

在我們的日常業務過程中，我們不時按照與並非為關聯方的其他實體進行交易的可比條款與關聯方訂立交易。

請參閱本文件附錄一附註31。董事認為，該等交易乃於日常及一般業務過程中按一般商業條款及公平基準進行，並無扭曲我們的經營業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

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。

可分配儲備

截至2025年12月31日，我們並無任何可分配儲備。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。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

財務資料

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。

無重大不利變動

經履行董事認為屬合適的充分盡職審查工作及審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結算日)以來，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，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。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表

請參閱本文件附錄二A。