

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，其並未包括所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下決定[編纂][編纂]前，務請閱覽整本文件。尤其是，我們是一家特專科技公司，由於我們不能滿足上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條規定，因此尋求根據上市規則第18C章在香港聯交所主板[編纂]。[編纂]於我們這類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定因素。此外，我們自成立以來產生淨虧損，且於可見未來可能產生淨虧損。於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用現金淨額。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且於可見未來未必派付任何股息。閣下的[編纂]決定應基於該等考慮因素作出。

任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節全文。

概覽

我們是誰

我們是中國機器人精密傳動核心部件提供商。我們提供涵蓋諧波減速器、關節模組、機械臂乃至自動化工作站的產品組合。我們的產品主要應用於人形機器人和工業機器人領域。我們的優勢源於在精密傳動解決方案中一款技術部件諧波減速器方面的專業能力，並依託於我們的自主研發能力。根據灼識諮詢報告，按2025年出貨量計算，我們在中國機器人諧波減速器提供商中排名第二，市場份額達21.4%，按收入計算則排名第二，市場份額達12.9%。根據同一資料來源，截至2025年12月31日，我們是該報告所指出的國內僅有的兩家已實現人形機器人用諧波減速器交付並進入量產階段的製造商之一。

透過多年的運營積累，我們已確立了技術優勢。具體而言，我們的諧波減速器在2025年實現了±15角秒的定位精度，使用壽命超過10,000小時。我們在產品設計、電動執行與驅動和生產技術方面已形成核心能力，能夠服務於焊接、搬運、噴塗、裝配和分揀等多種精密傳動應用場景。我們的產品憑藉性能贏得了業界的廣泛認可，目前主要交付國內客戶，亦有少數銷往國際市場，包括歐洲、美國、日本及韓國。我們正逐步從諧波減速器的提供商發展成為精密傳動解決方案的提供商，將我們的技術應用擴展至更廣闊的市場。

我們的產品組合

諧波減速器是机器人的核心部件，廣泛應用於多關節人形机器人及工業机器人。我們於2015年開始諧波減速器業務。諧波減速器亦用於自動化生產線的精密傳動控制。同時，諧波減速器更構成通往人形机器人價值鏈的關鍵通道。根據灼識諮詢報告，目前，尚未有任何成熟人形机器人企業具備自主設計與規模化生產諧波減速器的能力。憑藉已驗證的產品性能，我們正深度佈局人形机器人供應鏈，有效滿足客戶對關節、機械臂等核心部件的動力傳輸需求，精準把握行業發展機遇。通過我們自主設計的齒形結構和材料工藝，我們已實現低成本、高效能生產。我們對關鍵生產工序實行自主生產，主要包括熱處理、精密加工和齒輪加工，確保品質始終如一併維持穩定的交貨期。

關節模組和機械臂整合了諧波減速器、電機和編碼器等核心部件，專為對集成效率要求較高的場景而設計。我們的關節模組提高了扭矩重量比性能，滿足介於3公斤至20公斤有效載荷等級的電池供電機械臂的輕量化要求，從而拓展了下游應用範圍並觸達了新客戶群體。我們的低壓關節模組為自動化生產線上的機械臂提供了即插即用解決方案，讓客戶能夠快速部署靈活的工作站。我們還交付協作機械臂以滿足客戶需求，拓寬收入渠道。

我們的自動化工作站是以工作站為基礎的產線，集成机器人與傳統機床，支持柔性製造與產線升級。我們面向小批量、多品種的生產需求，提供集成自研機械臂、控制軟件和傳感模組的自動化工作站產線。該等產線可實現高精度物料搬運，為客戶提供一站式生產線自動化升級。憑藉在諧波減速器生產中積累的柔性製造經驗，我們的自動化工作站能有效縮短部署週期、提升可靠性。

我們已就銷售我們的諧波減速器、關節模組及機械臂及自動化工作站採用基於交易的模式。下表載列我們於所示期間按產品種類劃分的銷量及平均售價。

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	(銷量單位：台；平均售價單位：人民幣元／台)					
諧波減速器 ⁽¹⁾	115,315	795	142,794	722	291,515	571
關節模組	451	2,010	1,181	2,432	6,246	7,074
機械臂	-	-	-	-	639	38,035
自動化工 workstation	-	-	-	-	56	436,852

諧波減速器。我們的諧波減速器平均售價由2023年的人民幣795元下降至2024年的人民幣722元，主要由於：(1)在人形機器人需求增長的推動下，小規格諧波減速器的銷售佔比提高，該等產品因耗材較少且生產週期較短，成本較低，故售價相對較低；及(2)我們為獲得更大的市場份額而對諧波減速器採取戰略性價格調整。我們的諧波減速器平均售價進一步下降至2025年的人民幣571元，主要由於在下游人形機器人需求持續增長的推動下，小規格諧波減速器的銷售佔比有所增加。

關節模組。我們的關節模組平均售價由2023年的人民幣2,010元增加至2024年的人民幣2,432元，主要由於2024年推出了低壓關節模組。與高壓關節模組相比，我們的低壓關節模組包含額外的結構組件（如驅動器及制動系統），導致成本較高。我們的關節模組平均售價進一步增加至2025年的人民幣7,074元，主要由於根據客戶要求，我們在部分關節模組中添加了額外組件（如外殼及防水電纜），導致成本增加。

我們的營運及財務表現

於往績記錄期間，我們實現了增長。自成立以來及直至2025年12月31日，我們已售出超過870,000台諧波減速器。於2023年、2024年以及2025年，我們的營業收入分別為人民幣94.5百萬元、人民幣107.7百萬元及人民幣260.9百萬元。同期，我們的毛利分別為人民幣27.9百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣66.9百萬元，毛利率分別為29.5%、24.1%及25.6%。

我們的競爭優勢

我們深信以下優勢乃推動我們取得成功並於競爭中脫穎而出之關鍵：(1)中國具備先發優勢的機器人精密傳動核心部件提供商；(2)適配下游人形機器人及工業機器人需求的技術能力；(3)產品矩陣，包含各種配置的諧波減速器；(4)持續擴產及交付能力與交付經驗；(5)業務經驗與下游客戶資源及(6)經驗豐富的管理團隊及研發團隊。請參閱「業務－我們的競爭優勢」。

我們的增長戰略

我們計劃推行以下戰略以進一步發展我們的業務：(1)擴大產能，滿足下游爆發式需求、(2)持續提升技術實力及豐富產品組合、(3)深化與核心客戶的合作，拓寬客戶基礎並拓展全球佈局及(4)有選擇性地把握戰略合作、投資及收購機遇。請參閱「業務－我們的增長戰略」。

盈利途徑

儘管我們的收入快速增長，但於往績記錄期間仍錄得淨虧損。於2023年、2024年以及2025年，我們分別錄得年內虧損人民幣168.8百萬元、人民幣168.8百萬元及人民幣170.6百萬元。往績記錄期間的淨虧損主要源於以下因素的共同作用：(1)我們產品的下游市場仍處於增長階段，需求逐步釋放；(2)為應對不斷增長的市場需求，我們提前進行了產能投資，導致折舊及製造管理成本等成本上升；(3)研發投入力度較大，於2023年、2024年及2025年的研發開支分別為人民幣31.7百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣49.2百萬元，佔相應同期間收入的33.5%、30.9%及18.9%；及(4)於2023年、2024年及2025年的贖回負債賬面值變動為人民幣145.1百萬元。

為實現盈利並改善淨經營現金流入，我們計劃：(1)通過(i)抓住行業機遇；(ii)拓展產品組合；(iii)擴充產能；及(iv)更好地履行客戶訂單，以驅動收入增長；(2)通過(i)隨業務規模擴張，實現規模化經濟；(ii)持續優化生產工序；(iii)優化供應鏈，以提升毛利率；以及(3)提升整體營運效率。該等計劃中的舉措與我們的增長戰略及未來計劃及[編纂]用途密切配合。請參閱「業務－盈利途徑」。

研發

我們憑藉卓越的技術和行業認可確立了市場地位。我們的競爭優勢基於一套連

概 要

貫的核心技術體系，使我們能夠設計、產業化並規模化生產精密傳動解決方案，具有性能穩定、質量可預測及成本可控的優點。請參閱「業務－我們的技術」。經過多年研發深耕，我們在機器人精密傳動解決方案領域積累了技術底蘊，尤其在諧波減速器研發上頗具建樹；與此同時，亦鍛造了電機及其他相關零部件的強大加工製造實力。我們始終堅持豐富產品矩陣，一方面推動現有產品持續迭代升級，另一方面積極推出高性價比新產品，不斷強化自身市場競爭力。今後，我們將進一步加大研發投入，提速市場響應節奏，提升運營管理效能，全力鞏固並持續擴大行業競爭優勢。請參閱「業務－研發」。

特專科技行業

我們的行業顧問灼識諮詢確認且我們的董事認為，我們的各產品均屬於上市規則第十八C章項下定義的特專科技行業（即先進硬件及軟件下的機器人與自動化的機器人技術）可接納領域，基準如下：(1)我們的諧波減速器主要用於人形機器人及工業機器人，且為其運行的核心部件，因此屬於機器人與自動化項下機器人技術的定義範圍；(2)我們的關節模組及機械臂主要為人形機器人及工業機器人提供多功能支持，因此屬於機器人與自動化項下機器人技術的定義範圍；及(3)我們的自動化工作站專注於支持工業自動化領域內的生產線升級。其以工作站形式將機器人系統與傳統機床整合，因此屬於機器人與自動化項下機器人技術的定義範圍。因此，我們符合上市規則第十八C章項下特專科技公司的定義。請參閱「業務－商業化」。

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括人形機器人、工業機器人和其他自動化設備等領域的直銷客戶以及經銷商。我們主要經銷商的下游客戶主要包括機床、工業機器人及碼垛機器人領域的公司。於2023年、2024年及2025年，往績記錄期間內各年度來自我們前五大客戶的收入分別佔我們該期間總收入的29.3%、37.7%及42.3%，而往績記錄期間內各年度來自我們最大客戶的收入分別佔我們同期總收入的8.4%、10.9%及12.1%。我們通常以銀行轉賬及銀行承兌匯票方式與前五大客戶結算付款。於往績記錄期間內各年度，我們的前五大客戶均位於中國。請參閱「業務－客戶」。

我們的供應商

我們的供應商主要包括(1)原材料供應商，例如用於生產我們產品的鋼材、合金、部件及軸承；(2)為零部件提供鍛造及車削服務的供應商；及(3)製造設備供應商。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度向五大供應商採購的採購額分別佔該期間總採購額的29.4%、28.4%及30.5%，而我們於往績記錄期間各年度向最大供應商採購的採購額分別佔同期總採購額的10.8%、9.6%及11.8%。我們通常透過銀行轉賬及銀行承兌匯票方式與五大供應商結算付款。請參閱「業務－供應商」。

生產

於往績記錄期間，我們透過位於浙江省紹興的生產基地製造及生產我們的諧波減速器及其他精密零部件、關節模組及機械臂產品以及自動化工作站。於2025年建立我們的生產基地前，我們自2013年起在紹興的租賃基地開始自行生產。我們位於浙江省紹興的生產基地於2025年8月投運。於2023年、2024年及2025年，我們紹興租賃生產設施的諧波減速器設計產能分別為161.3千台、167.0千台及145.9千台；我們紹興生產設施的諧波減速器設計產能於2025年為176.4千台。我們已於2025年7月停止在紹興租賃生產設施生產諧波減速器、關節模組及機械臂以及自動化工作站。截至最後實際可行日期，我們繼續與多家製造合作夥伴合作，主要負責若干生產工序（例如零部件的鍛造及車削服務），而其餘生產工序則主要由我們自身的生產基地完成。有關我們於往績記錄期間生產設施的設計產能、實際產量及利用率的更多詳情，請參閱「業務－生產」。

知識產權

我們認為我們的知識產權對我們的持續成功至關重要。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有81項獲授專利，包括52項發明專利、26項實用新型專利及三項外觀設

概 要

計專利，並已提交33項待批專利申請。截至同日，我們擁有26項註冊商標。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，未曾發生我們侵犯第三方知識產權的事件，亦未與第三方存在任何重大爭議或任何其他涉及知識產權的未決重大法律訴訟。有關就我們的核心技術持有的我們認為對我們的業務而言屬重大的專利，請參閱「業務－知識產權」。

風險因素

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，包括本文件「風險因素」一節所載者。我們面臨的部分主要風險因素包括：(1)我們潛在市場規模的增長及對我們產品的需求存在不確定性；(2)未能與我們的競爭對手競爭；(3)未能及時推出適應客戶需求的新產品；(4)未能成功執行我們的增長戰略；(5)未能留住現有客戶或吸引新客戶；(6)未能維持與我們的經銷商的關係及管理我們的經銷網絡；(7)未能提升我們的品牌知名度及銷售及營銷能力；及(8)面臨第三方提出的侵權或盜用指控，或與第三方發生的有關我們知識產權的糾紛風險。由於在釐定風險的重要性時，不同的[編纂]可能會有不同的解釋及標準，在決定[編纂]我們的股份之前，閣下應細閱「風險因素」整個章節。

歷史財務資料概要

以下為我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的歷史財務資料概要，摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。以下概要應與本文件附錄一的綜合財務資料(包括隨附附註)及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

綜合損益表概要

下表載列於所示期間綜合損益表的選定項目。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
收入	94,545	100.0	107,714	100.0	260,867	100.0
銷售成本	(66,688)	(70.5)	(81,787)	(75.9)	(194,004)	(74.4)
毛利	27,857	29.5	25,927	24.1	66,863	25.6
除稅前虧損	(168,785)	(178.5)	(168,776)	(156.7)	(170,609)	(65.4)
所得稅	-	-	-	-	-	-
年內虧損	(168,785)	(178.5)	(168,776)	(156.7)	(170,609)	(65.4)

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)及EBITDA(非國際財務報告準則計量)／經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)用作額外財務計量指標，而其並非國際財務報告準則所規定，亦非按國際財務報告準則呈列。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過剔除若干項目的潛在影響，有助於就不同期間以及不同公司間的經營表現進行比較。我們認為，該等計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，使其能與我們管理層相同方式理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們的經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)及EBITDA(非國際財務報告準則計量)／經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)列報可能無法與其他公司列報的類似名稱的計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具有其局限，閣下不應單獨考慮有關計量，或以此取代分析我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況。

我們將經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)確定為就(1)[編纂](因該等開支與[編纂]相關)；(2)贖回負債賬面值變動(因贖回負債將於[編纂]後轉換為本公司權益)；及(3)以權益結算的以股份為基礎的付款開支(為我們授予僱員的股權激勵產生的非現金支出)調整後的年內虧損。下表載列所示經調整虧損淨額(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則會計準則呈列的年內虧損的對賬。

概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(168,785)	(168,776)	(170,609)
加：[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
加：贖回負債的賬面值變動	145,050	145,050	145,050
加：以權益結算的以股份為基礎的 付款開支	—	—	3,222
經調整虧損淨額(非國際財務 報告準則計量)	(23,735)	(23,726)	(8,901)

我們將EBITDA(非國際財務報告準則計量)確定為年內虧損淨額，乃經加入(1)財務成本；(2)折舊費用；及(3)無形資產的攤銷成本，及減去存款利息收入。我們將(1)[編纂]；(2)贖回負債的賬面值變動；及(3)以權益結算的以股份為基礎的付款開支加回到EBITDA(非國際財務報告準則計量)以得出經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)。下表載列所示年度根據國際財務報告準則會計準則呈列的EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)與年內虧損淨額的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損與EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經 調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的對賬			
年內虧損	(168,785)	(168,776)	(170,609)
加：			
— 財務成本	855	787	2,050
— 物業、廠房及設備以及使用權資產折舊費用	21,162	21,662	23,530
— 無形資產攤銷成本	1,417	1,503	1,646
減：			
— 存款利息收入	(3,981)	(3,249)	(1,455)
EBITDA(非國際財務報告準則計量)	(149,332)	(148,073)	(144,838)
加：			
— [編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 贖回負債的賬面值變動	145,050	145,050	145,050
— 以權益結算的以股份為基礎的付款開支	—	—	3,222
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)	(4,282)	(3,203)	16,870

於往績記錄期間，我們的虧損淨額主要源自以下因素的共同影響：(1)我們產品的下游市場仍處於需求逐漸被釋放的成長階段；(2)由於預期市場需求將不斷增長，我們對產能進行及早投資，導致折舊及製造管理成本等成本上升；(3)於2023年、2024年及2025年，我們的重大研發投入所致研發開支分別為人民幣31.7百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣49.2百萬元；(4)於2023年、2024年及2025年，贖回負債賬面值變動為人民幣145.1百萬元。

收入

於往績記錄期間，我們主要透過銷售(1)諧波減速器及其他精密零部件；(2)關節模組；(3)自動化工作站；以及(4)機械臂產生收入。請參閱「業務－我們的產品」。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣94.5百萬元、人民幣107.7百萬元及人民幣260.9百萬元。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總計百分比	金額	佔總計百分比	金額	佔總計百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
諧波減速器及其他精密零部件 ⁽¹⁾	92,498	97.8	103,406	96.0	167,143	64.1
— 諧波減速器	91,620	96.9	103,088	95.7	166,529	63.9
— 其他精密零部件	878	0.9	318	0.3	615	0.2
關節模組及機械臂	907	1.0	2,873	2.7	68,491	26.2
— 關節模組	907	1.0	2,873	2.7	44,187	16.9

概 要

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	金額	佔總計百分比	金額	佔總計百分比	金額	佔總計百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
— 機械臂	-	-	-	-	24,304	9.3
自動化工作站	-	-	-	-	24,464	9.4
其他 ⁽²⁾	1,140	1.2	1,435	1.3	769	0.3
總計	94,545	100.0	107,714	100.0	260,867	100.0

- (1) 其他精密部件主要包括軸承及法蘭板。該等精密部件為諧波減速器的物理整合及運行性能所需之必要且功能互補的部件。我們僅作為特定諧波減速器訂單的配件提供該等精密部件，以滿足客戶的定制安裝需求。我們並不將其作為獨立產品線提供，亦不單獨進行銷售。基於上述，我們將該等精密部件與諧波減速器一起歸類。
- (2) 其他主要指提供熱處理服務，即我們生產週期中的一種金屬熱工序。詳情請參閱「業務－生產－生產流程」。我們向第三方提供該等服務，主要旨在利用我們的閒置熱處理加工能力。

毛利及毛利率

於2023年、2024年及2025年，我們的毛利分別為人民幣27.9百萬元、人民幣25.9百萬元及人民幣66.9百萬元，毛利率分別為29.5%、24.1%及25.6%。下表載列於所示期間我們按產品類型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/(毛損)	毛利率/(毛損率)	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
諧波減速器及 其他精密零部件 ⁽¹⁾	27,632	29.9	25,530	24.7	41,047	24.6
關節模組及機械臂 ⁽²⁾	(595)	(65.7)	124	4.3	17,494	25.5
自動化工作站	-	-	-	-	8,050	32.9
其他 ⁽³⁾	820	71.9	273	19.0	272	35.3
總計	27,857	29.5	25,927	24.1	66,863	25.6

- (1) 其他精密部件主要包括軸承及法蘭板。
- (2) 於2023年，我們的關節模組及機械臂產生毛損及毛損率，主要由於我們在產品製造初期產生了大量的成本及開支，如開模。
- (3) 其他主要指提供熱處理服務。

我們的毛利率由2023年的29.5%下降至2024年的24.1%，主要由於我們的諧波減速器及其他精密部件的毛利率有所下降。該項下降主要由於：(1)我們預期下游需求增長而聘用更多生產人員；及(2)我們對諧波減速器採取戰略性價格調整以獲得更大的市場份額。我們的毛利率由2024年的24.1%增加至2025年的25.6%，主要由於我們的關節模組及機械臂的毛利率上升，主要由關節模組及機械臂的銷量增加所驅動，導致單位成本效益提升。詳見「財務資料－經營業績按期比較」。

銷售成本

於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣66.7百萬元、人民幣81.8百萬元及人民幣194.0百萬元，分別佔同期收入的70.5%、75.9%及74.4%。我們的銷售成本主要包括：(1)材料成本，主要包括鋼材、軸承及機械零部件；(2)製造管理成本，主要包括耗材、水電費、設備維護開支及折舊；(3)勞工成本，主要指我們生產人員的薪金、花紅及其他福利；及(4)外包成本，主要指外部加工費。詳情請參閱「財務資料－綜合損益表的主要組成部分－銷售成本」。

概 要

綜合資產負債表概要

下表載列截至所示日期綜合資產負債表的概要。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總額	161,190	235,987	296,810
流動資產總額	316,822	261,029	425,234
流動負債總額	959,577	1,147,753	1,427,027
流動負債淨額	(642,755)	(886,724)	(1,001,793)
資產總額減流動負債	(481,565)	(650,737)	(704,983)
非流動負債總額	20,377	19,981	115,648
負債淨額	(501,942)	(670,718)	(820,631)

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣642.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣886.7百萬元，主要由於(1)贖回負債增加；及(2)現金及現金等價物減少。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣886.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,001.8百萬元，主要由於(1)贖回負債增加，(2)貿易及其他應付款項增加，及(3)計息借款增加，部分被貿易及其他應收款項增加所抵銷。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣501.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣670.7百萬元，主要由於年內虧損增加人民幣168.8百萬元，主要代表我們的經營虧損。我們的負債淨額隨後增加至人民幣820.6百萬元，主要由於年內虧損增加人民幣170.6百萬元，主要代表我們的經營虧損，部分被人民幣17.5百萬元的注資所抵銷。由於贖回負債將於[編纂]後自負債終止確認並於權益中確認，我們預期於[編纂]後將達到資產淨值狀況。請參閱「財務資料－若干資產負債表項目討論」。

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(35,229)	(33,693)	(63,411)
投資活動所得／(所用)現金淨額	9,835	(78,096)	(152,215)
融資活動所得現金淨額	15,343	35,112	178,620
於1月1日的現金及現金等價物	157,480	147,413	70,761
匯率變動的影響	(16)	25	(2)
於12月31日的現金及現金等價物	147,413	70,761	33,753

我們經營活動所用現金淨額由2023年的人民幣35.2百萬元減少至2024年的人民幣33.7百萬元，主要是由於合約負債以及貿易及其他應付款項增加，而這主要是由於隨著我們業務規模擴大及同期採購量增加，我們對供應商的議價能力增強所致，部分被存貨增加所抵銷，而存貨增加主要是由於我們的業務營運及銷售規模擴大所致。我們經營活動所用現金淨額由2024年的人民幣33.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣63.4百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加(與我們同期收益的增長大致相符)，部分被合約負債以及貿易及其他應付款項增加所抵銷，主要由於隨著我們業務規模擴大及同期採購量增加(與我們的銷售增長相符)，我們對供應商的議價能力有所增強。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

現金周轉週期較長及現金流量錯配

我們的現金周轉週期相對較長。現金周轉週期的計算方法為各年度的存貨周轉天數加上相應期間的貿易應收款項周轉天數，減去相應期間的貿易應付款項周轉天數。於2023年、2024年及2025年，我們的現金周轉週期分別為528天、538天及325天，主要由於(1)受同期存貨周轉天數(分別為376天、355天及184天)，及(2)於同一期間，貿易應收賬款周轉天數(分別為201天、246天及207天)的影響。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數相對較高，主要歸因於：(1)我們的垂直一體化生產模式，要求在生產過程的多個階段持有存貨；及(2)我們的產品規格廣泛且提供若干定制化產品。根據灼識諮詢報告，由於從下達訂單到實際生產的生產週期本身較長，諧波減速器行業內的製造商擁有相對較長的存貨周轉天數乃行業慣例。於往期記錄期間，我們的貿易應收

概 要

賬款周轉天數仍然相對較長，主要原因為：(1)我們通常給予主要客戶長達180天的信用期；及(2)我們為信譽良好且採購規模重大的客戶提供進一步的信用靈活性。於2023年、2024年及2025年，我們得貿易應付款項周轉天數分別為49天、63天及66天。貿易應收款項周轉天數與貿易應付款項周轉天數之間的差距可能導致現金流量錯配。詳情請參閱「財務資料－若干資產負債表項目討論－存貨」、「財務資料－若干資產負債表項目討論－貿易及其他應收款項」及「財務資料－若干資產負債表項目討論－貿易及其他應付款項」。

於現金轉換週期較長以及往績記錄期間貿易應收款現金收入與支付貿易應付款項不匹配的背景下，我們於整個往績記錄期間均錄得營運活動現金流出淨額。展望未來，我們將持續推行存貨管理措施，以提升存貨周轉率及營運資金狀況。此外，隨著我們的市場地位增強，我們預計我們在供應鏈中的議價能力將增強，進而將改善我們的現金周轉週期。詳情請參閱「財務資料－若干資產負債表項目討論」。

主要財務比率

	於／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
收入增長率 ⁽¹⁾	不適用	13.9%	142.2%
毛利率	29.5%	24.1%	25.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.3	0.2	0.3
速動比率 ⁽³⁾	0.3	0.2	0.2
年度研發開支比率 ⁽⁴⁾	56.5%	59.6%	55.7%
資產負債比率 ⁽⁵⁾	(188.1)%	(165.2)%	(171.2)%

- (1) 收入增長率等於收入增長除以過往年度的收入。
- (2) 流動比率乃按截至期末流動資產除以流動負債計算。
- (3) 速動比率按截至期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。
- (4) 按年度研發開支(即我們的研發開支，經調整與自第三方取得的研發專利相關的無形資產，及計入研發開支的所收購無形資產的攤銷開支)除以年度經營開支(即總經營開支，經調整從第三方取得的研發專利相關的無形資產，以及計入研發支出的所收購無形資產的攤銷費用)總額計算。
- (5) 資產負債比率乃按我們的負債(即計息借款、租賃負債及贖回負債)除以截至有關日期的虧損總額，再乘以100%。

請參閱「財務資料－主要財務比率」。

現金消耗率

我們的現金消耗率指每月平均(1)經營活動所用現金淨額；(2)購買物業、廠房及設備以及無形資產所用款項；(3)已付租金的資本部分及(4)已付租金的利息部分。我們的歷史現金消耗率於截至2025年12月31日止年度為人民幣15.5百萬元。截至2026年4月30日，我們的現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣22.5百萬元及人民幣37.2百萬元。截至2026年4月30日，我們的已承諾但未動用銀行融資為人民幣271.8百萬元。假設[編纂]並無獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件中指示性[編纂]範圍的下限)，扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，我們估計我們將收取[編纂]淨額約[編纂]港元。憑藉我們逐步實現規模經濟、持續推行成本控制措施、不斷提升經營槓桿效應及改善現金管理能力，我們預期在業務規模持續擴大的同時將有效控制營運費用，從而實現更高的成本效益。假設未來的平均現金消耗率將為人民幣15.5百萬元，與截至2025年12月31日止年度的現金消耗率水平相似，此假設基於以下假設：(1)我們的僱員人數不會顯著增加；(2)我們預期不會進行超出計劃的大額資本投資；及(3)我們預計不會進行重大收購或投資，我們估計截至2026年4月30日的現金及現金等價物及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及可用銀行融資將使我們維持財務穩健約[編纂]個月；或倘計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]% (即分配作營運資金及其他一般企業用途的部分)，則可使我們維持財務穩健約[編纂]個月；或倘亦計及[編纂]估計[編纂]淨額(除分配作戰略投資或收購用途的部分外)，則可使我們維持財務穩健[編纂]個月。詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

概 要

現金經營成本

下表載列於所示期間與我們現金經營成本有關的主要資料。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
		(未經審核)	
研發開支	18,266	9,930	23,333
勞工僱傭	52,895	59,886	68,177
直接生產成本	44,563	41,040	120,167
產品營銷	3,022	2,809	4,524
非利得稅及附加	115	256	3,056

我們未來的現金經營成本仍將主要與直接生產成本和人工成本相關。隨著客戶對我們的諧波減速器、關節模組、機械臂及自動化解決方案需求的增長，以及市場對我們產品認可度的提升，我們預計上述成本將隨相關產品銷量的增長而相應增加。然而，我們預計在2026年，整體成本或開支相對於收入增長不會出現顯著上升。請參閱「財務資料－現金經營成本」。

我們的單一最大股東集團

於最後實際可行日期，張先生透過以下方式合共控制本公司股東大會32.67%的表決權：(i)直接實益持有4.13%股權；(ii)透過來福投資及傑陽信息分別持有23.45%及5.09%股權，張先生為該兩間公司的普通合夥人。[編纂]後，張先生將透過上述權益及表決權安排，合共控制本公司股東大會[編纂]%的表決權。因此，張先生連同來福投資及傑陽信息根據上市規則將成為[編纂]後的單一最大股東集團。請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

[編纂]投資

為支持本公司戰略發展及擴大股東基礎，自成立以來，本公司已先後完成多輪[編纂]投資。有關我們[編纂]投資的主要條款及[編纂]投資者的身份及背景詳情，請參閱「歷史及公司架構－[編纂]投資」部分。

[編纂]H股於聯交所[編纂]

基於(其中包括)我們符合上市規則第18C.03條作為已商業化公司(定義見上市規則)的規定，經參考我們於[編纂]時的預期市值以[編纂]下限計算超過40億港元，我們已向上市委員會申請批准根據[編纂](包括因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股)及未上市股份轉換為H股而已發行及將予發行的H股[編纂]及[編纂]。

股息

我們為一家根據中國法律註冊成立的控股公司。我們目前並無任何正式股息政策或預定的股息派付比率。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們派付的任何股息將由我們的董事酌情而定並將取決於我們的未來經營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及我們的董事認為相關的其他因素。我們的股東可於股東大會上批准任何股息宣派，惟不得超過我們的董事會所建議的金額。據我們的中國法律顧問所告知，概無須宣派或派付的股息，惟從我們合法可供分派的利潤及儲備中宣派或派付者除外。我們作出的任何未來利潤淨額須首先用於彌補我們過往累計的虧損，其後我們須將利潤淨額的10%分配至我們的法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。

A股上市嘗試

於2022年及2024年，我們分別與兩家金融機構就我們建議於中國上交所科創板上市股份(「建議A股上市」)各訂立一份保薦人委聘書。與建議A股上市有關的保薦人委聘書已分別於2024年11月及2025年12月經公平磋商後終止。本公司決定不繼續進行建議A股上市。截至最後可行日期，我們主要由於相關時間當時的市況而並未向中國任何認可證券交易所提交A股上市的正式申請。

概 要

中國證監會備案

我們已就[編纂]及[編纂]的[編纂]向中國證監會提交備案。中國證監會備案已於2026年5月19日完成。

[編纂]數據

下表所列數據乃基於(1)[編纂]已完成及[編纂]根據[編纂]獲發行；及(2)[編纂]未獲行使而計算。

	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算	按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算
我們H股的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂] 港元	[編纂] 港元
每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值 ⁽²⁾ . .	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]完成後預計將發行的[編纂]股H股計算(假設[編纂]未獲行使)。

(2) 每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出上述調整後根據緊隨[編纂]完成後[編纂]股(即於2025年12月31日已發行及發行在外的[編纂]股股份及[編纂]下的[編纂]股H股)已發行股份達致，假設[編纂]已於2025年12月31日完成，惟並未計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份。未作出任何調整以反映本公司於2025年12月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

[編纂]

於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得[編纂][編纂]及人民幣[編纂]元。我們預期將就[編纂]產生[編纂]總額約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]% (假設[編纂]為[編纂]港元，即介乎[編纂]港元至[編纂]港元的指示性[編纂]範圍中位數，並假設[編纂]並無獲行使)，包括(1)所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)；及(2)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，包括(i)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)；及(ii)保薦人費用及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於我們的綜合損益及其他全面收益表中扣除，及約人民幣[編纂]元([編纂]港元)預計將於[編纂]後直接於權益中確認為扣除項。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，在[編纂]未獲行使的情況下，[編纂][編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]佣金以及其他費用及開支)將為約[編纂]港元。我們目前擬按下文載列的用途及金額使用[編纂][編纂]淨額：(1)[編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將於未來三年內用於生產設施的擴建，包括相關設備採購及生產人員招聘；(2)[編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於加強我們的研發能力，以擴大的應用場景豐富產品組合；(3)[編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於擴大我們的海外銷售網絡；(4)[編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於在國內和國際市場整個行業價值鏈中進行戰略投資或收購潛在的高質量目標，以提升我們的競爭力和市場份額；及(5)[編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]港元將用於營運資金及其他一般企業用途。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務持續擴張並錄得增長，且我們的銷量一直呈上升趨勢。例如，我們諧波減速器的銷量由截至2025年4月30日止四個月的62.5千台增加至2026年同期的133.9千台。我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年12月31日（即本集團最新綜合財務資料的編製日期）以來，我們的財務或經營狀況並無重大不利變動，及自2025年12月31日以來，亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。

我們預期截至2026年12月31日止年度將錄得淨虧損，主要是由於我們正處於擴張業務及營運、進一步將產品商業化以及持續對產品研發進行投入的階段。