

## 概 要

本概要旨在向閣下概述本文件所載資料。由於其為概要，故其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]於我們的H股前，應完整閱讀本文件。特別是，我們是一間根據上市規則第十八C章尋求於聯交所主板上市的商業公司，理由是我們未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定。[編纂]於我們此類公司存在獨特的挑戰、風險及不確定性。此外，我們於2024年及2025年已產生淨虧損，且我們在可預見未來可能產生淨虧損。我們於2023年及2024年錄得經營現金流出。閣下應根據該等考慮因素作出[編纂]決定。任何[編纂]均存在相關風險。有關[編纂]我們的H股之若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]我們的H股之前，應細閱該節。

### 概覽

我們是中國先進的工業機器人公司，也是開發具身智能機器人的早期市場進入者之一。依託全棧自主核心技術與多場景智能應用能力，成功構建了主要涵蓋工業機器人、協作機器人、具身智能機器人的三大類全自主研發產品矩陣。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年的收入計算，我們在所有中國焊接機器人製造商中排名第一。於往績記錄期間，我們的產品已銷售至中國以外40個國家或地區(如德國及日本)的客戶。我們產品經驗證工藝穩定，適應性強，已被當地領先製造商採用。

於2018年前，我們主要作為工業機器人控制器及完整電氣系統的供應商經營。我們專注於基礎機器人技術，於2012年成立後不久擴大我們的業務規模，已獲得中國該等領域的市場認可。依託在運動控制及工業機器人其他基礎技術領域的專業優勢，我們於2018年啟動了戰略業務擴張，從關鍵原材料及零部件拓展至完整的機器人產品，最終於同年成功推出首款完整的機器人產品，並在2022年成功推出首款具身智能機器人。我們建立了完全自主研發的工業機器人產品組合。截至最後實際可行日期，該產品組合涵蓋超過70個型號，主要分為工業機器人、協作機器人及具身智能機器人。我們的工業機器人產品覆蓋眾多領域，包括金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康。

### 我們的產品

於往績記錄期間，我們專注於設計、開發及製造(i)工業機器人，主要包括六軸工業機器人及四軸工業機器人，並擴展至全系列(ii)協作機器人及(iii)具身智能機器人。在較小程度上，我們亦提供其他機器人產品，包括(a)特定行業的定製機器人，及我們機器人所用的零部件(主要包括機器人結構件及機器人運動模塊)，及(b)量身定製的機器人控制櫃，及我們機器人控制櫃所用的零部件(主要包括電氣擴展零部件及電氣相關零部件)。我們的機器人產品在焊接方面具備核心優勢，同時亦提供多功能能力，例如切割、打磨、精密加工、衝壓、搬運與碼垛、裝配等。我們的機器人產品旨在於各行各業(包括金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康)中執行重複性、高精度的任務。

---

## 概 要

---

我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認及董事認為，於往績記錄期間，所售的每種機器人產品符合指引第2章第2.5段的特專科技行業「機器人及自動化」可接納範疇。這主要基於：(i)所有上述產品都整合了核心機器人技術，包括運動控制技術、路徑規劃及多傳感器感知，這些都是機器人與自動化產品的關鍵技術特徵；(ii)這些產品專為工業自動化場景設計，旨在替代或協助人力完成生產營運，符合《指南》第2.5章第2段所界定的「機器人及自動化」行業範疇。

### 工業機器人

我們的六軸焊接工業機器人專為需要重複、高精度焊接(如弧焊及點焊)的應用而設計，主要優勢在於其能夠提供穩定的焊接性能，同時提升生產效率及工作場所安全性。

在先進算法和控制策略的支持下，我們的四軸工業機器人設計著重於運行速度及週期時間效率。這使我們的產品能夠滿足生產線對效率的要求。

### 協作機器人

我們的協作機器人旨在與人類操作員協同工作，通過執行需要人機交互的任務，如輕型物料搬運和組裝任務，提高安全性和效率。我們的協作機器人採用輕量化結構設計，總重約23公斤，可以輕鬆部署到不同的工作站，並實現換線。

### 具身智能機器人

我們的具身智能機器人系列旨在滿足下一代智能製造的需求。這些機器人整合了環境感知、自主決策和精確執行能力，使其能夠理解任務、適應不斷變化環境，並與現有的工業設備協同合作。

### 我們的機器人產品已經商業化

我們的工業機器人產品覆蓋眾多領域，包括金屬及機械加工、汽車及零部件、電子產品、新能源、消費品及醫療健康。我們的收入模式主要基於單個機器人的直接產品銷售以及售後服務。機器人產品的銷售透過以下組合進行：直接銷售予系統集成商及終端客戶，其次，透過購買我們產品作轉售用途的經銷商。有關更多信息，請參閱「業務－銷售、營銷及客戶－銷售模式」。我們的定價方法旨在反映我們產品的特定技術特性和價值定位，同時在國內外市場保持競爭力。我們的定價考慮的因素包括：(i)產品開發；(ii)生產和定制成本；(iii)售後服務承諾；(iv)客戶的聲譽、信譽和營運規模；(v)特定技術特性；(vi)產品競爭力；(vii)平均市場價格；及(viii)其他市場或特定客戶條件。該策略使我們能夠維持健康的利潤率，同時確保我們的產品對不同行業和地區的客戶具有經濟吸引力。

---

## 概 要

---

### 我們的核心技術

根據弗若斯特沙利文的資料，我們已構建全棧自主核心技術，這是一個行業術語，指我們對價值鏈全環節關鍵技術的自主研發與控制，涵蓋關鍵原材料及零部件、軟件及系統整合。依託該等核心技術與多場景智能應用能力，我們成功構建了全自主研發產品矩陣。

我們的核心技術包括：(1)從底層到雲端的可擴展機器人控制軟件；(2)提升定位精度、路徑精度及循環時間方面具備出色性能的核心技術；(3)先進的硬件控制架構；(4)用於焊接電源的全鏈路技術系統；(5)剛度、壽命和成本的機械性能協同優化；及(6)在機器人傳感器融合與智能化的三個核心技術領域的關鍵突破，包括高精度標定、焊縫識別與軌跡規劃，以及跨場景視覺適配。進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的核心技術」。

### 競爭優勢

我們是2024年中國焊接機器人領域收入規模最大的公司。我們相信以下競爭優勢有助我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)中國先進的工業機器人公司及開發具身智能機器人的早期市場進入者之一，並具備出色的焊接功能；(ii)強大的內部研發能力與綜合研發平台；(iii)適用於多樣化應用場景的全面自主研發產品矩陣；(iv)經過驗證的商業化能力；(v)供應鏈整合優勢；及(vi)經驗豐富的核心團隊。

### 增長策略

我們擬推行以下戰略以進一步發展我們的業務：(i)加強研發能力以升級核心技術並提升產品競爭力；(ii)持續擴展產品組合及應用場景；(iii)於國內及國際上擴大我們在現有及未來客戶中的影響力；及(iv)優化供應鏈及提升內部營運效率。

### 我們的市場機會與競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，中國工業機器人市場呈現高速增長態勢，市場規模由2021年的人民幣404億元擴大至2025年的人民幣538億元，期間複合年增長率達7.4%。隨著下游應用場景及市場需求持續擴大，預計市場規模將進一步加速，由2026年的人民幣622億元增長至2030年的人民幣1,080億元，複合年增長率為14.8%。全球工業機器人市場呈現高增長態勢，由2021年的人民幣939億元擴大至2025年的人民幣1,139億元，期間實現5.0%的複合年增長率。隨著下游應用場景及市場需求持續擴大，預計市場將進一步加速增長，由2026年的人民幣1,287億元增長至2030年的人民幣2,073億元，複合年增長率為12.6%。在中國工業機器人市場，海外企業最初佔據先發優勢。近年來，國內製造商迅速崛起，在定價方面展現出強勁競爭力，能夠敏捷響應客戶需求，並具備本土化服務能力。因此，國內企業的市場份額穩步提升，本土替代已成為該行業顯著的發展趨勢。我們在中國工業機器人產品的焊接功能方面取得了顯著成效。憑藉市場的增長潛力，我們相信我們的全棧自主核心技術、多場景智能應用能力、既有的研發專業知識和經過驗證的商業化策略將使我們不僅能夠鞏固現有地位，還能把握市場機遇實現持續增長。

---

## 概 要

---

### 我們的研發

我們建立了一套支持我們在工業機器人領域戰略目標的研發框架。我們堅持內部研發策略，據此，與我們的機器人產品結構、控制系統、軟件開發及算法相關的重要研發活動均於內部進行。於往績記錄期間，我們不時與外部合作夥伴(包括但不限於硬件製造商、知名大學及研究機構)展開合作，共同進行機器人組件開發、初步技術研究以及技術測試與驗證。然而，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無將任何該等重要研發活動外包予第三方。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣36.0百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣48.9百萬元，分別佔我們同年度總收入的16.2%、15.4%及15.1%。

### 我們的知識產權

我們的知識產權組合涵蓋產品中使用的核心技術，以及產品設計與製造工藝的各個方面。截至最後實際可行日期，我們於中華人民共和國擁有(i) 326項專利，包括71項發明專利、127項實用新型專利及128項設計專利；及(ii) 44項軟件著作權。我們於全球擁有114項註冊商標。我們幾乎所有重大的知識產權均分佈於我們的機器人產品中，涵蓋硬件和軟件。我們獨立開發並擁有所有與我們的機器人產品結構、控制、軟件開發及算法相關的重要知識產權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無遭受任何可能會影響我們任何一款關鍵機器人產品研發的法律索償或訴訟；及(ii)我們並無遭受任何第三方重大知識產權侵權糾紛或索賠。亦請參閱「風險因素—與我們的產品研發及知識產權有關的風險」。

### 我們的客戶及供應商

於2023年、2024年及2025年，我們來自各年的五大客戶的收入分別為人民幣42.5百萬元、人民幣41.1百萬元及人民幣48.4百萬元，分別佔我們同年度總收入的19.2%、17.5%及14.9%。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，客戶與我們之間並無發生有關產品退貨及退款的重大索償。

我們採購自外部供應商的關鍵原材料及零部件包括：(i)主要精密傳動及驅動組件，主要包括RV減速機、諧波減速機及伺服電機，均採購自國內領先製造商；(ii)主要電子控制組件，例如通信及控制芯片，均源自領先的全球半導體公司及其地區聯屬公司；及(iii)結構部件(例如：外殼及壓鑄組件)，由在生產機械零件方面擁有豐富經驗的成熟國內製造商供應。於2023年、2024年及2025年，我們向各年的五大供應商的採購金額分別為人民幣60.4百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣87.2百萬元，分別佔同年我們總採購金額的48.5%、40.7%及37.9%。於2023年、2024年及2025年，向我們各年的最大供應商的採購金額分別為人民幣28.5百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣46.4百萬元，分別佔同年我們總採購金額的22.8%、18.2%及20.2%。於往績記錄期間各年，我們五大供應商均位於中國。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，我們並無經歷供應商所設定材料價格的任何重大波動、供應商的重大合同違約或供應商延遲交付訂單。

## 概 要

於往績記錄期間，我們採用多渠道銷售模式，包括銷售予(i)直接銷售予(a)系統集成商(其將我們的機器人整合至其為終端客戶提供的複雜定制機器人解決方案中)，及(b)終端客戶；及(ii)採用買家－賣家模式的經銷商。於2023年、2024年及2025年，我們自分銷產生的收入分別為人民幣12.8百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣9.8百萬元，分別佔我們同年總收入的5.8%、9.3%及3.0%。有關更多資料，請參閱上文「業務－銷售、營銷及客戶－銷售模式」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們與經銷商並無重大的未解決糾紛或訴訟；及(ii)據我們董事在作出一切合理查詢後所深知及確信，我們的所有經銷商均為獨立第三方。

### 我們的生產

#### 生產設施

截至2025年12月31日，我們在中國四川省成都市營運一個自有的生產基地，總建築面積約為35,155.85平方米。該設施主要用於我們機器人產品的組裝、整合和系統級測試。

於2023年、2024年及2025年：(1)我們的設計產能分別約為每年4,500台、5,000台及7,000台；(2)我們的產量分別為3,500台、3,800台及5,900台；及(3)我們的利用率分別為77.8%、76.0%及84.3%。設計產能乃根據該期間相關產品線的每小時產能和營運時數計算。於往績記錄期間，營運時數乃以每日8小時乘以該年度的工作日數(每月24天)計算。產量指相關年度的實際產量。利用率乃按相關年度的實際產量除以設計產能計算得出。

### 我們的控股股東

根據2021年6月訂立的一致行動人士協議，我們的控股股東包括李先生、朱先生、常州鴻志、谷女士、夏先生、曾先生及鄧先生。於最後實際可行日期，(i)李先生直接持有本公司約16.41%註冊資本；(ii)朱先生直接持有本公司約16.41%註冊資本；(iii)常州鴻志直接持有本公司約7.81%註冊資本；(iv)谷女士直接持有本公司約3.86%註冊資本；(v)夏先生直接持有本公司約3.85%註冊資本；(vi)曾先生直接持有本公司約2.89%註冊資本；及(vii)鄧先生直接持有本公司約2.89%註冊資本。常州鴻志成立於2017年，作為員工持股平台，其由(i)李先生(作為普通合夥人)擁有約1.13%；及朱先生(作為有限合夥人)擁有約73.21%。因此李先生與朱先生共同完全控制常州鴻志。據此，於最後實際可行日期，本公司控股股東共同持有54.13%註冊資本。

於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，彼等將有權行使及控制行使合共約[編纂]%的股東大會投票權。據此，彼等將於[編纂]完成後繼續作為本公司的控股股東。有關控股股東的進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」。

### [編纂]投資

直至最後實際可行日期，我們進行了四輪[編纂]投資。進一步詳情請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

## 概 要

### 風險與挑戰

我們為一家尋求根據上市規則第十八C章在聯交所主板上市的特專科技公司。此外，我們處於產品商業化的相對早期階段，因為我們僅於往績記錄期間實現收入增長後，才達到上市指南第2.5章所載商業公司的收入要求。此外，我們2024年及2025年分別錄得淨虧損。我們認為，我們的運營中存在若干風險及不確定性，其中部分風險超出我們的控制範圍。我們面臨的一些主要風險包括但不限於：(1)由於多種因素的影響，可觸及市場的增長及對我們產品或服務的需求可能無法達到預期，這可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生影響；(2)工業機器人市場競爭激烈。若未能有效與行業參與者競爭，可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生重大影響；(3)倘我們無法吸引、挽留及激勵關鍵人才，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響；(4)倘我們未能吸引新客戶及/或留住現有客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響；(5)我們的成功取決於預見和應對技術變革的能力，若未能保持研發領域的領先地位，則可能對我們的競爭力和經營業績產生不利影響；(6)我們一直並擬繼續於研發方面作出大量投資，這可能會對我們的盈利能力及經營現金流量造成不利影響，且未必會產生我們預期實現的成果；(7)我們可能無法獲得或維持足夠的知識產權保護，這可能會削弱我們技術的價值；(8)我們可能面臨供應鏈風險及依賴若干主要供應商，且供應商服務中斷或質量問題可能對我們的業務造成重大損害；(9)根據中華人民共和國法律法規，我們可能需要補繳社會保險金及/或住房公積金、滯納金及罰款；及(10)我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到國際貿易政策及國際出口管制及經濟制裁的重大不利影響。在決定[編纂]我們的股份前，閣下應細閱「風險因素」一節全文。

### 歷史財務資料概要

#### 綜合損益表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	222,365	234,039	324,228
銷售成本	(162,146)	(162,821)	(217,362)
毛利	60,219	71,218	106,866
其他收入及收益	26,689	16,508	20,722
研發開支	(35,972)	(35,994)	(48,917)
銷售及分銷開支	(27,080)	(38,129)	(43,661)
行政開支	(17,495)	(19,661)	(40,374)
其他開支	(516)	(875)	(2,889)
財務成本	(955)	(1,329)	(868)
金融資產減值虧損淨額	(3,202)	(4,682)	(7,025)
除稅前溢利/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)
所得稅開支	-	-	-
年內溢利/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)

## 概 要

### 非香港財務報告準則指標

我們於2023年錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元(就[編纂]開支及股份支付開支作出調整後)，並於2024年錄得經調整淨虧損(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元。於2024年的虧損主要由於我們的銷售及營銷工作導致銷售及分銷開支大幅增加。於2025年，我們錄得經調整淨利潤(非香港財務報告準則指標)人民幣[編纂]元。這主要是因為2024年的銷售及營銷工作以及我們的產品聲譽日益提升，致使顧客獲取成本得到有效控制，從而帶動收入增幅達38.5%。有關進一步詳情，請參閱「財務資料—經營業績的年度比較」。我們相信，此項非香港財務報告準則計量可消除若干項目的潛在影響，有助於比較各期間的經營表現，並為[編纂]及其他人士提供有用的信息，以便理解及評估我們的綜合經營業績(與協助我們管理層的方式相同)。我們將經調整淨虧損(非香港財務報告準則計量)定義為就以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支進行調整後的年/期內虧損。[編纂]開支與[編纂]有關；以股份為基礎的付款開支乃授予高級管理層及僱員受限制股份單位及購股權而產生的非現金項目。下表載列我們於所呈列年度之經調整淨虧損(非香港財務報告準則指標)與根據香港財務報告準則計算及呈列之最直接可比財務指標之間的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨利潤/(虧損)與經調整淨利潤/(虧損)(非香港財務報告準則指標)的對賬：			
年內利潤/(虧損)	1,688	(12,944)	(16,146)
加：			
—[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
—以股份為基礎的付款	303	1,851	6,638
經調整淨利潤/(虧損)(非香港財務報告準則指標)	[編纂]	[編纂]	[編纂]

下述表格載列我們於所示年度按關鍵產品及產品系列劃分之收入、毛利及毛利率明細。

## 概 要

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	收入	佔收入百分比	毛利	毛利率	收入	佔收入百分比	毛利	毛利率	收入	佔收入百分比	毛利	毛利率
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
產品的銷售												
(i) 工業機器人												
- 六軸												
- 焊接												
(1)RH系列	101,254	45.5	33,107	32.7	71,232	30.4	24,743	34.7	30,833	9.5	11,885	38.5
(2)PRO系列	-	-	-	-	13,258	5.7	3,696	27.9	59,189	18.3	18,729	31.6
(3)Nynhan系列	8,415	3.8	2,155	25.6	16,490	7.0	5,476	33.2	40,295	12.4	15,349	38.1
(4)激光焊接系列	15,069	6.8	4,251	28.2	21,084	9.0	7,085	33.6	36,355	11.2	13,950	38.4
(5)點焊系列	-	-	-	-	210	0.1	23	11.0	3,283	1.0	(6)	(0.2)
	<b>124,738</b>	<b>56.1</b>	<b>39,513</b>	<b>31.7</b>	<b>122,274</b>	<b>52.2</b>	<b>41,023</b>	<b>33.6</b>	<b>169,955</b>	<b>52.4</b>	<b>59,907</b>	<b>35.2</b>
- 多功能												
(1)輕載系列	69,068	31.1	18,055	26.1	71,069	30.4	21,620	30.4	67,793	20.9	19,728	29.1
(2)重載系列	3,083	1.3	315	10.2	4,756	2.0	541	11.4	10,796	3.3	664	6.2
(3)全能系列	-	-	-	-	-	-	-	-	1,407	0.4	247	17.6
	<b>72,151</b>	<b>32.4</b>	<b>18,370</b>	<b>25.5</b>	<b>75,825</b>	<b>32.4</b>	<b>22,161</b>	<b>29.2</b>	<b>79,996</b>	<b>24.6</b>	<b>20,639</b>	<b>25.8</b>
- 四軸												
(1)四軸碼垛機器人	7,414	3.3	683	9.2	8,310	3.6	1,195	14.4	10,873	3.4	1,948	17.9
(2)水平關節機器人	1,922	0.9	427	22.2	2,287	1.0	559	24.4	3,135	1.0	654	20.9
	<b>9,336</b>	<b>4.2</b>	<b>1,110</b>	<b>11.9</b>	<b>10,597</b>	<b>4.6</b>	<b>1,754</b>	<b>16.6</b>	<b>14,008</b>	<b>4.4</b>	<b>2,602</b>	<b>18.6</b>
小計	<b>206,225</b>	<b>92.7</b>	<b>58,993</b>	<b>28.6</b>	<b>208,696</b>	<b>89.2</b>	<b>64,938</b>	<b>31.1</b>	<b>263,959</b>	<b>81.4</b>	<b>83,148</b>	<b>31.5</b>
(ii) 協作機器人	441	0.2	112	25.4	6,229	2.7	1,698	27.3	24,333	7.5	8,421	34.6
(iii) 具身智能機器人	8,255	3.7	3,112	37.7	9,881	4.2	5,041	51.0	24,141	7.4	10,077	41.7
(iv) 其他產品	6,618	3.0	2,737	41.4	8,518	3.6	3,225	37.9	10,907	3.4	3,920	35.9
小計	<b>221,539</b>	<b>99.6</b>	<b>64,954</b>	<b>29.3</b>	<b>233,324</b>	<b>99.7</b>	<b>74,902</b>	<b>32.1</b>	<b>323,340</b>	<b>99.7</b>	<b>105,566</b>	<b>32.6</b>
存貨撇減/(撇減撥回)	不適用	不適用	(5,043)	不適用	不適用	不適用	(3,855)	不適用	不適用	不適用	1,180	不適用
售後服務	826	0.4	308	37.3	715	0.3	171	23.9	888	0.3	120	13.5
總計	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>60,219</b>	<b>27.1</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>71,218</b>	<b>30.4</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>	<b>106,866</b>	<b>33.0</b>

下表列示我們其他產品產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
特定行業的定制機器人，以及用於我們機器人的零部件						
(i). 五軸碼垛機器人	1,283	19.4	1,446	17.0	156	1.4
(ii). 三軸PCB放板機器人	30	0.5	36	0.4	-	-
(iii). 四軸PCB放板機器人	-	-	-	-	-	-
(iv). 六軸PCB放板機器人	403	6.1	947	11.1	473	4.3
(v). 用於我們機器人的零部件	1,380	20.9	1,420	16.7	2,389	22.0
小計	<b>3,096</b>	<b>46.9</b>	<b>3,849</b>	<b>45.2</b>	<b>3,018</b>	<b>27.7</b>
量身定製的機器人控制櫃，以及用於我們機器人控制櫃的零部件						
(i). 機器人控制櫃	1,058	16.0	2,419	28.4	3,240	29.7
(ii). 用於我們機器人控制櫃的零部件	2,464	37.1	2,250	26.4	4,649	42.6
小計	<b>3,522</b>	<b>53.1</b>	<b>4,669</b>	<b>54.8</b>	<b>7,889</b>	<b>72.3</b>
來自其他產品的收入總計	<b>6,618</b>	<b>100.0</b>	<b>8,518</b>	<b>100.0</b>	<b>10,907</b>	<b>100.0</b>

## 概 要

下表列示於所示年度按產品類型以及關鍵產品及產品系列劃分的銷量及平均售價（「平均售價」）：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台	銷量	平均售價 <sup>(1)</sup> 人民幣 千元/台
工業機器人						
– 六軸焊接						
(1)RH系列	1,492	68	1,077	66	461	67
(2)PRO系列	–	–	271	49	1,144	52
(3)Nynhan系列	130	65	241	68	556	72
(4)激光焊接系列	271	56	383	55	685	53
(5)點焊系列	–	–	1	211	22	149
	1,893	66	1,973	62	2,868	59
– 六軸多功能						
(1)輕載系列	1,220	57	1,308	54	1,486	46
(2)重載系列	25	123	40	119	115	94
(3)全能系列	–	–	–	–	22	64
	1,245	58	1,348	56	1,623	49
– 四軸						
(1)四軸碼垛機器人	202	37	239	35	269	40
(2)水平關節機器人	78	25	92	25	142	22
	280	33	331	32	411	34
小計	<b>3,418</b>	<b>60</b>	<b>3,652</b>	<b>57</b>	<b>4,902</b>	<b>54</b>
協作機器人	7	63	94	66	358	68
具身智能機器人	72	115	91	109	300	80
總計	<b>3,497</b>		<b>3,837</b>		<b>5,560</b>	

附註：

(1) 計算方式為：將某產品類別或系列的總收入（不含稅）除以該產品類別或系列的銷售量。

於往績記錄期間，我們的收入增長主要由於我們從焊接機器人核心優勢戰略擴張至完全自主研發的產品矩陣，同時持續投入資源並專注於焊接領域。進一步詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目說明—收入」部分。

下述表格載列所示年度按銷售渠道劃分之收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
直銷						
(i) 直接銷售予系統集成商	200,857	90.3	197,842	84.5	285,757	88.2
(ii) 直接銷售予終端客戶	8,718	3.9	14,337	6.2	28,642	8.8
小計	<b>209,575</b>	<b>94.2</b>	<b>212,179</b>	<b>90.7</b>	<b>314,399</b>	<b>97.0</b>
經銷	12,790	5.8	21,860	9.3	9,829	3.0
總收入	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

## 概 要

下表載列按客戶所在地區劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>中國(包括香港及台灣)</b>						
(1) 廣東省	43,282	19.5	44,295	18.9	59,355	18.3
(2) 江蘇省	30,001	13.5	25,887	11.1	41,861	12.9
(3) 山東省	26,282	11.8	27,438	11.7	36,183	11.2
(4) 上海市	905	0.4	20,579	8.8	10,849	3.3
(5) 中國其他地區或省份	79,749	35.8	91,237	39.0	139,210	43.0
<b>小計</b>	<b>180,219</b>	<b>81.0</b>	<b>209,436</b>	<b>89.5</b>	<b>287,458</b>	<b>88.7</b>
<b>海外</b>						
(1) 俄羅斯	23,108	10.4	-	-	-	-
(2) 印度	4,264	1.9	4,838	2.1	6,611	2.0
(3) 泰國	3,857	1.7	2,580	1.1	4,918	1.5
(4) 海外市場內的其他國家 <sup>(1)</sup>	10,917	5.0	17,185	7.3	25,241	7.8
<b>小計</b>	<b>42,146</b>	<b>19.0</b>	<b>24,603</b>	<b>10.5</b>	<b>36,770</b>	<b>11.3</b>
<b>收入總計</b>	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 海外市場中的其他國家主要包括意大利、馬來西亞、巴西、墨西哥、印度尼西亞等，且並無任何單一國家對我們的總收入作出重大貢獻。

來自俄羅斯顧客的收入同比出現顯著波動，是由於我們自2024年起停止向該地區顧客直接銷售。詳情請參閱本文件中「業務—遵守國際制裁及出口管製法律法規」章節。

下表載列按客戶的應用行業劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	估收入		毛利		估收入		毛利		估收入		毛利	
收入	百分比	毛利	毛利率	收入	百分比	毛利	毛利率	收入	百分比	毛利	毛利率	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
金屬及機械加工	170,571	76.7	50,469	29.6	180,193	77.0	59,093	32.8	240,787	74.3	82,716	34.4
汽車及零部件	19,461	8.8	5,582	28.7	26,543	11.3	7,884	29.7	52,874	16.3	16,050	30.4
電子產品及新能源	18,241	8.2	5,142	28.2	19,334	8.3	5,634	29.1	16,927	5.2	3,304	19.5
消費品及醫療健康	14,092	6.3	4,069	28.9	7,969	3.4	2,462	30.9	13,640	4.2	3,616	26.5
存貨撇減/(撇減撥回)	不適用	不適用	(5,043)	不適用	不適用	不適用	(3,855)	不適用	不適用	不適用	1,180	不適用
<b>總計</b>	<b>222,365</b>	<b>100.0</b>	<b>60,219</b>	<b>27.1</b>	<b>234,039</b>	<b>100.0</b>	<b>71,218</b>	<b>30.4</b>	<b>324,228</b>	<b>100.0</b>	<b>106,866</b>	<b>33.0</b>

於往績記錄期間，我們的毛利持續增長及毛利率整體提升，主要是由於：(i) 產品組合進行有利調整，轉向(a)我們新推出系列或旗艦型號的工業機器人，其功能增強且整體毛利率持續改善；

## 概 要

及(b)我們技術先進且毛利率相對較高的具身智能機器人；及(ii)毛利率有所改善，主要歸因於更高銷量產生規模經濟效益，我們對主要供應商的管理能力提升，同時持續改進生產技術。有關更多資料，請參閱本文件「財務資料—綜合損益及其他全面收益表主要項目說明—毛利及毛利率」。

### 年內溢利／(虧損)

儘管我們自2012年起一直經營，且於2023年錄得溢利，於2023年1月1日持有留存溢利，但我們於2024年及2025年分別錄得淨虧損。我們於2023年錄得年內溢利人民幣1.7百萬元，並於2024年錄得淨虧損人民幣12.9百萬元。該波動主要由於(i)我們的其他收入及收益由2023年的人民幣26.7百萬元減少38.1%至2024年的人民幣16.5百萬元，主要由於年內確認的政府補助減少人民幣10.5百萬元。該減少主要是由於成都市政府以「一事一議」方式作出單筆大額資助，金額為人民幣10.5百萬元，用以支持地方重大科技項目；及(ii)我們的銷售及分銷開支由2023年的人民幣27.1百萬元增加40.8%至2024年的人民幣38.1百萬元。我們於2023年至2024年的銷售及分銷開支大幅增加，主要是由於2024年在我們於2024年6月前建立自主研發產品矩陣後，為營銷取得突破的關鍵年份。有關更多資料，請參閱「財務資料—經營業績的年度比較」。於此期間，我們大幅加強了銷售及營銷工作，以：(i)在持續推進我們自主研發產品矩陣開發的同時，支持推廣我們的新產品。具體而言，2024年銷售及分銷開支中很大一部分用於獲取新客戶，例如在汽車及零部件行業部門，我們積極爭取行業龍頭中的主要新客戶；及(ii)透過優化資源分配及渠道結構(例如取消區域制並採用以行業為基礎的新架構)，維持與現有顧客的關係，以促進有機增長。我們的淨虧損由2024年的人民幣12.9百萬元進一步增加至2025年的人民幣16.1百萬元，主要由於(i)我們的行政開支由2024年的人民幣19.7百萬元增加105.4%至2025年的人民幣40.4百萬元，主要歸因於2025年產生的[編纂]開支及以股份為基礎的付款；及(ii)我們的研發開支由2024年的人民幣36.0百萬元增加35.9%至2025年的人民幣48.9百萬元，與我們的收入增長步伐一致。

### 綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要的節選資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	125,319	118,353	127,354
流動資產總值	386,866	382,711	468,209
<b>總資產</b>	<b>512,185</b>	<b>501,064</b>	<b>595,563</b>
非流動負債總額	4,215	8,462	10,673
流動負債總額	183,936	179,546	281,257
<b>負債總值</b>	<b>188,151</b>	<b>188,008</b>	<b>291,930</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>202,930</b>	<b>203,165</b>	<b>186,952</b>
<b>淨資產</b>	<b>324,034</b>	<b>313,056</b>	<b>303,633</b>

## 概 要

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣202.9百萬元，截至2024年12月31日為人民幣203.2百萬元。我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣324.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣313.1百萬元，主要是由於期內我們的全面虧損總額為人民幣12.8百萬元。我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣203.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣187.0百萬元，主要是由於貿易應付款項及應付票據增加，部分被(i)存貨增加；(ii)現金及現金等價物產增加；及(iii)貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。我們的淨資產由截至2024年12月31日的人民幣313.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣303.6百萬元，主要是由於年內我們的全面虧損總額為人民幣16.1百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料—有關若干主要綜合財務狀況表的討論」。

### 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	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得/(所用)現金流量淨額	(30,881)	(17,756)	28,275
投資活動所得/(所用)現金流量淨額	28,366	757	(13,757)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	(23,371)	8,577	7,852
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(25,886)	(8,422)	22,370
外匯匯率變動的影響	(241)	320	(517)
年初現金及現金等價物	188,501	162,374	154,272
<b>綜合財務狀況表及綜合現金流量表</b>			
所述的現金及現金等價物	<b>162,374</b>	<b>154,272</b>	<b>176,125</b>

於2023年，我們錄得經營現金流出淨額人民幣30.9百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣33.7百萬元。這主要是由於為響應中國新冠疫情防控措施解除後的市場動態，我們提供了更具吸引力且靈活的付款條款作為客戶獲取策略的一部分。於2024年，我們錄得經營現金流出淨額人民幣17.8百萬元，主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣22.9百萬元。這主要由於我們提供更靈活的付款條款作為客戶獲取策略的一部分，主要為支持我們新產品的推廣，同時推進自主研發產品矩陣的持續發展。有關詳細分析，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。另請參閱「風險因素—與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險—截至2024年及2025年12月31日止年度，我們產生淨虧損及截至2023年及2024年12月31日止年度錄得經營現金流出，並可能無法在近期實現盈利或於隨後維持盈利能力」。

## 概 要

### 營運資金充足性

董事認為，經計及我們可用的財務資源，包括(i)各期間的未來經營現金流量；(ii)現金及現金等價物；(iii)可用銀行融資；(iv)按公平值計入損益的金融資產；及(v)[編纂]估計[編纂]淨額，我們擁有充足的營運資金，以滿足自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

於截至2023年、2024年及2025年，我們的過往現金消耗率分別為人民幣2.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.5百萬元。截至2025年12月31日，我們持有現金及現金等價物、按公平值計入損益的流動金融資產人民幣176.1百萬元，截至2025年12月31日，我們擁有未動用銀行融資人民幣412.4百萬元。假設[編纂]未獲行使，並基於本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數，經扣除[編纂]中應付的[編纂]及開支後，我們估計將獲得[編纂]淨額約[編纂]港元。假設未來平均現金消耗率將為人民幣[編纂]元，則與2025年的現金消耗率水平相若，儘管其或會因各種因素(包括但不限於業務發展、行業趨勢及客戶需求)而變動，我們估計截至2025年12月31日的現金及現金等價物、按公平值計入損益的流動金融資產以及截至2025年12月31日的未動用銀行融資能夠維持我們的財務可行性約[編纂]個月；或倘我們計及[編纂]估計[編纂]淨額的[編纂]% (即分配用於營運資金及其他一般企業用途的部分)，則為約[編纂]個月；或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]淨額，則為約[編纂]個月。我們將繼續密切監控經營現金流量，並通過多種方式維持財務可行性，其中包括銀行融資及外部融資等。請參閱「財務資料－債務」。我們預計[編纂]前不會進行下一輪融資。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日/截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
毛利率	27.1%	30.4%	33.0%
流動比率	2.1	2.1	1.7
速動比率	1.6	1.7	1.3
負債比率	9.5%	12.8%	16.7%

進一步詳情請參閱本文件「財務資料－主要財務比率」。

### 申請於聯交所[編纂]

我們已向上市委員會申請根據[編纂](包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)而已[編纂]及將予[編纂]的H股於聯交所主板[編纂]及准許[編纂]。我們符合上市規則第18C.03條作為商業公司(定義見上市規則)的規定，經參考我們於[編纂]時的預期[編纂]以[編纂]計算超過40億港元但少於150億港元。本公司概無任何部分股份或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無或近期無意尋求上市或批准上市。所有股份均將在本公司的香港股東名冊分冊登記，以使其能夠於聯交所[編纂]。

## 概 要

### [編纂]統計數據

	基於[編纂]每股 [編纂]港元計算	基於[編纂]每股 [編纂]港元計算
股份[編纂] <sup>(1)</sup>	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
未經審核[編纂]經調整綜合每股股份有形資產淨值 <sup>(2)</sup>	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) [編纂]乃按預期緊隨[編纂]完成後已[編纂]股股份計算(假設[編纂]未獲行使)。
- (2) 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值每股乃經作出本文件「附錄二—未經審核[編纂]財務資料」一節所述調整後計算得出。

### 未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除有關[編纂]的[編纂]及其他估計開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將自[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。

為配合我們的策略及發展計劃，我們擬將[編纂]淨額分配作以下用途：(1)[編纂]淨額的約[編纂]% (相當於[編纂]港元)用於加強我們的研發能力；(2)[編纂]淨額的約[編纂]% (相當於[編纂]港元)將用於深化與現有客戶的合夥關係、國內市場品牌建設及海外市場擴張；(3)[編纂]淨額的約[編纂]% (相當於[編纂]港元)用於提升製造能力；及(4)約[編纂]%的[編纂]淨額(即[編纂]港元)將預留作一般營運資金及營運靈活性。

### [編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]及[編纂]所產生的專業費用、[編纂]及其他費用。基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使，我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)。該金額包括[編纂]相關開支[編纂]港元、法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元，以及其他費用及開支[編纂]港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年分別錄得[編纂]開支為[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元，包括遞延[編纂]開支)。於往績記錄期間後，預計約[編纂]港元將計入我們的綜合損益表，而約[編纂]港元預計將於[編纂]後入賬列作損益扣減。

### 股息及股息政策

截至2023年12月31日止年度，本公司派付股息人民幣3.0百萬元，乃已於2021年(於往績記錄期間之前)宣派。2021年宣佈股息與2023年實際支付之間的時間差，主要由於完成外資企業依據中國法規進行境外股息匯出的標準程序所需時間。整個流程(包括必要的法規審閱)也受到新冠疫情期間普遍行政措施的影響。這些因素共同導致付款流程的完成時間延至2023年。除上文所披露者外，於往績記錄期間，我們概無宣派或派付任何股息。

## 概 要

任何股息宣派及派付以及股息金額將受組織章程細則及相關中華人民共和國法律的約束。我們目前並無任何股息政策或固定的股息支付比率。根據適用法律規，我們未來所賺取的任何淨利潤，於董事會制定利潤分配方案並經股東於股東大會上批准後，方可用於派付或宣派股息。然而，有關淨利潤必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，其後我們須將淨利潤的10%分配至我們的法定公積金，直至有關公積金達到我們的註冊資本50%以上。未來利潤分配可以採取現金股息或股票股息，或現金股息與股票股息相結合的方式進行。任何建議的股息分派均須由董事會酌情決定及經股東大會批准。董事會可經計及我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，推薦未來股息分派。

### 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，我們的銷量增長有所改善。截至2026年4月30日，機器人總銷量達2,203台，較2025年4月30日增長約32.9%。除上文披露者外，我們的董事已確認，直至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結束日期）以來概無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來亦無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料有重大影響的事件。

### 遵守國際制裁及出口管制法律法規

#### 國際制裁

於往績記錄期間，我們向俄羅斯、塞爾維亞、土耳其及烏克蘭（該等國家統稱為「**相關地區**」，各為「**相關地區**」）銷售若干產品。誠如我們的國際制裁法律顧問霍金路偉國際律師事務所所告知，(i) 付運至相關地區的產品不受EAR規限，亦不受歐盟或英國出口管制法規規限，及(ii) 於相關地區進行的交易並無美國、歐盟或英國的聯繫，因此不構成違反美國、歐盟或英國的一級制裁。

由於我們的銷售模式，我們無法系統性地獲取，亦無法核實來自與我們訂立產品銷售合約的直接下游客戶（「**直接下游客戶**」）的完整終端客戶資料，而我們可追蹤或識別從該等直接下游客戶（當並非作為終端客戶）獲得我們產品的後續或終端客戶（或涉及的其他交易參與者）（該等直接下游客戶為系統集成商或經銷商）的方式有限，此情況亦適用於相關地區。於往績記錄期間，我們來自相關地區的總收入（包括對該等地區客戶的直接銷售，以及本集團通過可核實文件識別的間接銷售）於2023年、2024年及2025年分別為人民幣24.2百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣10.6百萬元。具體而言，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們自俄羅斯產生的收入（即向客戶A的銷售，客戶A分別為我們2023年、2024年及2025年的五大客戶之一）分別約為人民幣23.1百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣7.7百萬元，分別佔我們相應年度總收入的約10.4%、7.4%及2.4%。此外，根據我們的國際制裁法律顧問，與結算付款的俄羅斯銀行進行的美元交易均未被列入非受制裁名單。我們向非受制裁實體銷售的過程中，並未涉及與美國、歐盟、英國或澳洲的其他聯繫。我們的國際制裁法律顧問在評估我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期與相關地區客戶的歷史業務活動的制裁風險後，並未根據《香港交易所新上市申請人指南》第4.4章發現重大的制裁風險。

## 概 要

根據以上分析，就美國、歐盟、英國及澳大利亞的所有相關地區而言，我們的國際制裁法律顧問認為整體次級制裁風險似乎相對有限。我們的董事根據國際制裁法律顧問的建議認為，鑒於我們的業務活動並未違反國際制裁，美國財政部外國資產控制辦公室及其他政府機構對我們施加懲罰的風險相對有限，由於我們並未向相關地區運送受EAR管制的物品，亦無直接向受制裁方銷售產品，有關銷售對象並非受全面制裁國家，亦無證據顯示存在向受制裁方進行的間接銷售。基於以上所述，我們的董事認為，這不會對我們的營運及表現產生重大不利影響。

### 出口管制

於往績記錄期間，我們透過中國供應商間接採購了原產於美國的數字信號處理(DSP)芯片。該等芯片在EAR項下被歸類為ECCN 3A991(「**3A991芯片**」)及基於反恐原因而受管制的其他半導體。此外，由2025年8月28日至2025年11月25日，我們通過與一家中國供應商的直接交易，間接採購了原產於美國的零部件。我們向該供應商採購的微控制器產品分類為ECCN 3A991.a.2，而向該供應商採購的模擬開關則屬於EAR99。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無貿易限制對我們的供應鏈、業務營運或財務表現造成任何重大干擾。此外，於往績記錄期間內，我們並無間接採購任何受EAR規管、需要取得BIS許可的原產於美國的產品。據我們的國際制裁法律顧問告知，除上文披露者外，我們於往績記錄期間內並無面臨與我們所購買芯片相關的其他貿易限制。

根據霍金路偉的確認，自2022年1月1日起，共有四個曾被列入實體清單的實體(「**實體清單各方**」)與我們有交易往來，而該等實體清單各方概非我們於往績記錄期間內各年的五大客戶或供應商之一。經霍金路偉告知：(1)與實體清單各方被列入BIS實體清單相關的出口限制對我們並不適用；及(2)本集團於往績記錄期間內向供應商進行的其他採購，概無因實體清單的指定而受到限制。

有關進一步詳情，請參閱「業務—遵守國際制裁及出口管制法律法規」。

### 有關美國對外投資安全計劃的投資限制

誠如霍金路偉律師事務所告知，我們認為根據《關於美國在受關注國家的特定國家安全技術和產品領域投資的規定》(「**最終規則**」)，我們不屬於「受管轄外國主體」，原因為：(i)我們並未從事半導體與微電子、量子資訊科技或人工智能系統領域的任何「受管制活動」，而上述範疇均為該最終規則下受限制的行業。具體而言，據霍金路偉律師事務所確認，我們嵌入式智能機器人的功能依託公開可用的人工智能平台實現，並非由我們自主研發相關系統，因此有關活動不被視為受管制活動；(ii)本集團實體均不持有任何「受管轄外國主體」的表決權或股權、不享有其董事會席位或與其存在特定支付安排；亦無50%以上年收入、淨收入、資本支出或營運開支(就單一「受管轄外國主體」或所有該等主體合計)歸屬於一名或多名該等「受管轄外國主體」；及(iii)本集團實體概無參與從事任何「受管制活動」的合營企業。因此，我們的董事認為，美國人士[編纂]本公司並不受限制，且最終規則項下的任何通知或禁止規定均不適用。對最終規則適用性存疑的任何[編纂]，應諮詢其自身的法律顧問。然而，最終規則下的現行監管範圍可能有所變更。例如，於2025年12月18日，美國總統簽署《2025年對外投資國家安全綜合法案》(「**COINS法案**」)正式立法，該法案要求於不遲於COINS法案頒佈日後450天內發佈新法規，以修訂、取代或以其他方式修改現行的對外投資計劃框架。倘未來規則或我們的業務發生任何變動，我們未來的籌資活動可能面臨投資或其他方面的潛在限制，從而可能對我們的戰略計劃、財務業績及增長前景造成不利影響。有關進一步詳情，請參閱「風險因素—美國政府新的以中國為重點的對外投資計劃可能發生變動，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及股份價值造成不利影響」。