

財務資料

閣下應將以下討論與分析與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，儘管是基於我們認為合理的假設，但仍面臨風險及不確定性。由於若干因素（包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所載者），我們的實際表現及業績可能與預期及預測存在重大差異。此外，「行業概覽」一節所述的若干行業問題亦影響我們的財務狀況及經營業績。

概覽

我們是一家全球機器人解決方案及相關賦能技術的供應商，透過為現實世界構建數字化模型，並為農業與畜牧業、建築業、物業管理業等關鍵工作流程帶來自動化轉型，從而釋放人類潛能。我們自主研發的軟硬件集成系統將勞動力從重複性及繁瑣任務中解放出來，使其能將時間及精力投入到需要人類洞察力、審慎判斷及重視創造力的工作中。多年來，我們始終致力於打造易於使用的機器人解決方案，改善人們的生活與工作方式。

我們的解決方案涵蓋轉向與建築控制系統、掃描儀及割草機器人等，專注於解決目標行業參與者所面臨最關鍵且普遍的痛點。通過提供價格合理、技術具競爭力且標準化的解決方案以應對行業內常見的實際挑戰，我們幫助終端用戶實現效率提升與工作滿意度增強，同時推動業務顯著增長。自成立以來，我們經歷快速發展，現已成為農業機器人解決方案市場的一個成熟的全球參與者。在全球農業機器人解決方案市場中，按出貨量計，我們已成為全球第三大農業自動駕駛系統套件供應商及第二大改裝農業自動駕駛系統套件供應商，2025年市場份額分別約為9.7%及17.5%。自成立以來，我們持續創新，推動我們實現快速增長，使我們成為業內前五大企業中最年輕的公司。按收入計，我們已成為全球第六大農業自動駕駛系統套件供應商及第四大改裝農業自動駕駛系統套件供應商，2025年市場份額分別約為3.4%及6.6%。

編製基準

我們的歷史財務資料根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘有關資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露。我們的歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，且所有數值已約整至最接近的千位數（人民幣千元）（除非另有說明）。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，以下為已影響並將繼續影響我們業務、經營業績及財務狀況的主要因素：

全球機器人解決方案行業發展驅動對我們解決方案的需求

全球對自動化的需求，尤其是透過機器人解決方案，是我們業績的主要推動力。隨著傳統營運模式面臨限制，例如勞動力依賴、成本上升，以及需要具備靈活性以支持大規模作業，機器人技術已成為一種變革性解決方案。企業越來越選擇機器人解決方案作為更靈活的自動化替代方案，從而推動行業快速增長，並在多個領域(包括現實世界建模市場、農業與畜牧業機器人解決方案市場、建築機器人解決方案市場等新興子行業)加速採用。根據弗若斯特沙利文的資料，在全球農業機器人解決方案市場中，我們按農業自動駕駛系統套件收入計排名第六，及按改裝農業自動駕駛系統套件收入計排名第四，2025年市場份額分別約為3.4%及6.6%。我們在這一高增長市場中處於戰略性位置，提供可以提升營運效率、減少人工依賴以及支持跨行業靈活部署的機器人解決方案。

為充分把握這一不斷擴大的市場機遇，我們計劃持續創新，優化解決方案，以提供一流的性能、靈活性與可擴展性。我們的全球佈局與豐富產品組合使我們能夠快速回應行業趨勢，並滿足且超越農業、基礎設施開發、模擬規劃等不同領域企業的需求。透過順應這一全球增長需求，我們相信我們在機器人行業中不斷提升的滲透率將進一步鞏固我們的市場領導地位，使我們得以與客戶建立長期合作關係，並推動持續增長。

我們設計與開發新型機器人解決方案與服務，並滿足各種場景(包括農業與畜牧業、建築業、物業管理)相應需求的能力

由於客戶需求會不時變化，我們設計與開發新產品及人工智慧相關服務，並滿足其相應需求的能力，對我們的成功至關重要。我們所處行業的特點是技術快速演進。我們相信，未來的成功將取決於我們能否提升現有產品與服務，並推出與這一快速演進技術保持同步的新產品與服務。因此，我們的成功取決於我們能否將新技術整合到產品與服務中、開發新產品與服務，並及時適應客戶不斷變化的需求。

為此，我們可能需要投入大量資源於研發，以維持市場地位、跟上技術變革步伐並有效競爭。在2023年、2024年及2025年，我們的研發開支分別為人民幣269.6百萬元、人民幣232.1百萬元及人民幣231.0百萬元。該等研發開支分別約佔同年總收入的50.9%、40.7%及31.2%。若我們未能及時且具成本效益地改進產品與服務、推出新產品與服務，並適應變化的需求，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

財務資料

與主要客戶建立穩固關係，客戶群持續擴大

我們增長戰略的核心是致力加強與全球現有客戶的關係，同時持續擴大客戶群。透過緊密配合客戶不斷變化的需求，我們與這些主要客戶建立了長期合作關係，並通過重複訂單與大規模部署推動業務增長。

我們利用全面的機器人解決方案組合，滿足不同場景客戶的多樣化營運需求。這種廣泛的能力為向上銷售與交叉銷售提供眾多機會，有助提升客戶忠誠度並增加收入。我們與主要客戶的戰略合作進一步確立了我們作為市場可信賴供應商的地位，而我們在可靠性與創新方面的聲譽亦吸引更多區域及垂直領域的新終端客戶。

為維持增長，我們正積極拓展至滲透率較低的市場，並捕捉新終端客戶群中的新興機遇。這一雙重策略——深化現有關係同時獲取新終端客戶——使我們得以在快速擴張的機器人解決方案市場中佔據更大份額，並增強我們在全球的競爭地位。

我們管理成本與開支並實現營運效率的能力

我們實現盈利與可持續增長的能力，部分取決於我們對收入成本的管理。在2023年、2024年及2025年，我們的收入成本分別為人民幣245.8百萬元、人民幣202.4百萬元及人民幣253.1百萬元，分別佔同年收入的46.4%、35.5%及34.2%。我們的收入成本主要包括原材料成本、生產成本及員工成本。收入成本中任一主要組成部分及整體成本結構的變動，均可能影響我們的毛利及毛利率。例如，在2023年、2024年及2025年，我們的原材料成本分別佔銷售總成本的80.6%、84.2%及89.7%。該等原材料的採購成本可能因供應鏈中斷、通貨膨脹等我們無法控制的因素而波動，並且我們容易受到關鍵原材料供應數量、價格及標準重大變動的影響。我們已針對此類供應鏈潛在的中斷實施風險管理措施。此外，我們的銷售成本及毛利率有時亦可能受到過時或滯銷庫存減值的影響。展望未來，隨著我們進一步擴大產能以完善產品矩陣並推動業務拓展，我們預期將透過規模經濟與技術升級實現更高的成本效率。

我們的業務及經營業績亦受到營運開支的重大影響，於往績記錄期間，營運開支主要包括銷售及分銷開支、管理開支以及研發開支。我們的銷售及分銷開支與研發開支可能持續增加，並在總營運開支中佔較大比例。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用有關會計項目的估計、假設以及複雜判斷。該等估計、假設以及判斷對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。我們預期該等估計及假設在可預見的將來不會有任何重大變動。

對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

綜合損益表的主要組成部分

下表載列我們於所示年度的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
收入.....	529,614	569,837	739,918
收入成本	(245,777)	(202,386)	(253,068)
毛利.....	283,837	367,451	486,850
其他收入	8,141	24,488	11,818
銷售及分銷開支.....	(166,521)	(159,361)	(204,175)
行政開支	(93,049)	(72,411)	(51,234)
其他收益／(虧損)，淨額	6,074	(24)	(962)
研發開支.....	(269,561)	(232,058)	(230,960)
財務費用	(5,422)	(11,011)	(10,959)
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動...	(1,682)	(14,142)	(20,772)
優先股的公允價值變動	(185,529)	(239,145)	(241,461)
認股權證的公允價值 變動.....	(4,782)	(9,235)	(2,627)
預期信貸虧損模式下的(減值虧損) 減值撥回淨額.....	(43,141)	15,091	562
投資物業減值	(3,610)	0	0
分佔一家合營企業業績	0	436	(472)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
除稅前虧損	(475,245)	(329,921)	(281,732)
所得稅抵免／(開支).....	4,184	(3,587)	642
年內虧損	<u>(471,061)</u>	<u>(333,508)</u>	<u>(281,090)</u>

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們依據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們使用經調整淨溢利或虧損(非國際財務報告準則計量指標)作為非國際財務報告準則計量指標，該等指標並非國際財務報告準則所要求或依國際財務報告準則呈列。

我們將經調整淨溢利或虧損(非國際財務報告準則計量指標)定義為在各年度虧損基礎上，將以下項目加回進行調整：(i)以股份為基礎的薪金開支(其性質為非現金及非經營性)；(ii)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動(其性質為非現金及非經營性)；(iii)優先股公允價值變動(其性質為非經常性及非現金)；及(iv)認股權證公允價值變動(其性質為非現金)。我們認為，非國際財務報告準則計量指標有助於比較經營業績，並為[編纂]及其他人士提供有用資訊，以便以與我們管理層相同的方式理解及評估我們的經營業績。然而，我們所呈列的各年度非國際財務報告準則計量指標可能無法與其他公司所呈列的同類名稱指標進行比較。非國際財務報告準則計量指標作為分析工具存在局限性，[編纂]不應將其與我們依國際財務報告準則會計準則所報告的經營業績或財務狀況分析獨立考慮，或將其作為替代分析。

財務資料

下表為所呈列年度的非國際財務報告準則計量指標與依國際財務報告準則會計準則編製的最接近計量指標的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
年內虧損	(471,061)	(333,508)	(281,090)
以股份為基礎的薪金開支	10,420	13,798	8,988
按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動	1,682	14,142	20,772
優先股的公允價值變動	185,529	239,145	241,461
認股權證的公允價值變動	4,782	9,235	2,627
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內經調整溢利／(虧損)(非國際財務報告準則計量指標)	(268,648)	(57,188)	10,098

收入

按分部劃分

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售涵蓋農業畜牧業、物業管理及建築的各類機器人產品及提供Trion與農業管理系統等軟件解決方案。就提供軟件解決方案而言，我們就客戶在一段時間內使用我們的應用程序收取訂閱費，或就授予特定應用程序的使用權收取一次性費用。於往績記錄期間，我們的收入呈整體增長，主要受機器人產品銷售增益增長所帶動。

下表載列我們於所示年度按分部劃分的收入絕對金額及佔總收入百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
農業畜牧業	470,348	88.8%	443,177	77.8%	497,536	67.2%
產品	419,145	79.1%	394,586	69.2%	436,004	58.9%
組件	51,203	9.7%	48,591	8.5%	61,532	8.3%
建築	41,027	7.7%	82,807	14.6%	118,890	16.1%
產品	36,016	6.8%	75,062	13.2%	107,295	14.5%
組件	5,011	0.9%	7,745	1.4%	11,594	1.6%
物業管理	12,610	2.4%	32,174	5.6%	89,696	12.1%
產品	11,250	2.1%	30,430	5.3%	88,868	12.0%
組件	1,360	0.3%	1,744	0.3%	828	0.1%
軟件	5,629	1.1%	11,679	2.0%	33,796	4.6%
總計	529,614	100.0%	569,837	100.0%	739,918	100.0%

財務資料

按地區市場劃分

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自歐洲及亞洲。下表載列我們於所示年度按地區劃分的收入絕對金額及佔總收入百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
歐洲.....	220,807	41.7%	301,076	52.8%	396,973	53.7%
波蘭.....	19,847	3.7%	37,917	6.7%	66,214	8.9%
奧地利.....	20,197	3.8%	16,848	3.0%	43,209	5.8%
其他國家.....	180,763	34.2%	246,311	43.1%	287,550	39.0%
亞洲.....	245,857	46.4%	187,537	32.9%	223,749	30.2%
中國內地.....	165,005	31.2%	121,651	21.3%	119,546	16.2%
日本.....	15,435	2.9%	23,791	4.2%	33,334	4.4%
其他國家.....	65,417	12.3%	42,095	7.4%	70,869	9.6%
美洲.....	51,016	9.6%	66,777	11.8%	87,593	11.8%
墨西哥.....	20,118	3.8%	29,656	5.2%	26,696	3.6%
美國.....	16,418	3.1%	10,047	1.8%	23,321	3.1%
其他國家.....	14,480	2.7%	27,074	4.8%	37,576	5.1%
世界其他地區.....	11,934	2.3%	14,447	2.5%	31,603	4.3%
總計.....	529,614	100.0%	569,837	100.0%	739,918	100.0%

附註：本集團來自外部客戶的收益資料乃根據本集團直接合約客戶的位置呈列。倘向分銷商銷售，該地區資料反映該等分銷商的位置，可能與最終終端客戶的位置或產品最終銷售或使用的司法權區有所不同。

銷量及平均售價

按分部劃分

下表列示於所示年度按分部及主要產品類別劃分的平均售價及銷量明細：

	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
		(每件 人民幣元)		(每件 人民幣元)		(每件 人民幣元)
農業畜牧業.....	1,104,927	425.7	1,386,828	319.6	1,557,114	319.5
產品.....	43,017	9,743.7	39,896	9,890.3	57,968	7,521.5
組件.....	1,061,910	48.2	1,346,932	36.1	1,499,146	41.0
建築.....	13,613	3,013.8	23,944	3,458.4	74,605	1,593.6
產品.....	2,046	17,603.2	4,632	16,205.0	9,935	10,799.7
組件.....	11,567	433.2	19,312	401.1	64,670	179.3
物業管理.....	7,434	1,696.2	86,229	373.1	117,974	760.3
產品.....	734	15,326.5	6,231	4,883.6	4,160	21,362.4
組件.....	6,700	203.0	79,998	21.8	113,814	7.3
軟件.....	1,809	3,111.6	12,348	945.8	40,111	842.6

財務資料

按地區市場劃分

下表列示於所示年度按地理區域劃分的平均售價及銷量明細：

	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
		(每件 人民幣元)		(每件 人民幣元)		(每件 人民幣元)
歐洲.....	42,665	5,175.4	62,729	4,799.6	77,495	5,122.6
亞洲.....	1,066,297	230.6	1,432,304	130.9	1,694,232	132.1
美洲.....	16,236	3,142.2	11,853	5,633.7	12,967	6,755.1
世界其他地區.....	2,585	4,615.9	2,462	5,868.0	5,109	6,185.7

附註：按地區劃分的收益明細乃根據我們直接合約客戶的位置呈列。就分銷商產生的收益而言，地理分類反映分銷商的位置，可能與終端客戶的位置或產品最終銷售或使用的司法權區有所不同。

於往績記錄期間，我們的平均售價整體下降，主要由於銷量的持續增長超過了我們的收入增長，以及我們為擴大市場滲透率及優化產品組合而作出的戰略努力。

收入成本

按性質劃分

我們的收入成本包括原材料成本、生產成本及員工成本。下表載列我們於所示年度按性質劃分的銷售成本入絕對金額及佔總收入成本百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
原材料成本.....	198,057	80.6%	170,437	84.2%	227,110	89.7%
電子零部件及電氣零部件.....	44,231	18.0%	34,240	16.9%	57,501	22.7%
結構性零部件.....	124,702	50.8%	104,075	51.4%	132,618	52.4%
其他.....	29,124	11.8%	32,122	15.9%	36,991	14.6%
生產成本.....	38,369	15.6%	26,686	13.2%	18,355	7.3%
員工成本.....	9,351	3.8%	5,263	2.6%	7,603	3.0%
總計.....	245,777	100.0%	202,386	100.0%	253,068	100.0%

財務資料

按分部劃分

下表載列我們於所示年度按分部劃分的收入成本絕對金額及佔總收入成本百分比明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
農業畜牧業	225,560	91.8%	162,647	80.4%	183,198	72.4%
建築	12,017	4.9%	22,294	11.0%	36,275	14.3%
物業管理	8,200	3.3%	17,445	8.6%	33,595	13.3%
軟件	—	—	—	—	—	—
總計	245,777	100.0%	202,386	100.0%	253,068	100.0%

毛利及毛利率

按分部劃分

下表載列我們於所示年度按分部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)					
農業畜牧業	244,788	52.0%	280,530	63.3%	314,338	63.2%
建築	29,010	70.7%	60,513	73.1%	82,615	69.5%
物業管理	4,410	35.0%	14,729	45.8%	56,101	62.5%
軟件	5,629	100.0%	11,679	100.0%	33,796	100.0%
總計	283,837	53.6%	367,451	64.5%	486,850	65.8%

於往績記錄期間，我們的毛利率由2023年的53.6%上升至2024年的64.5%，並進一步增加至2025年的65.8%，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

財務資料

其他收入

我們的其他收入主要包括：(i)政府補助，包括住房補貼等資產相關補助，以及開支相關補助(包括吸引外資、專利申請、人才招聘，及高新技術企業、科技型中小企業資格認證的補貼)；及(ii)銀行利息收入。

下表載列於所示年度我們的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
政府補助			
— 與資產有關.....	29	29	29
— 與開支項目有關.....	5,775	21,162	3,292
利息收入.....	1,356	2,111	7,882
租金收入.....	850	567	—
其他.....	131	619	615
總計.....	8,141	24,488	11,818

研發開支

我們的研發開支包括員工福利開支、材料及相關成本及辦公費。於往績記錄期間，我們的研發開支分別為人民幣269.6百萬元、人民幣232.1百萬元及人民幣231.0百萬元，分別佔我們收入的50.9%、40.7%及31.2%。研發開支整體下降，主要由於我們研發效率的持續提升。

下表載列於所示年度我們的研發開支明細(以絕對金額及其佔總研發開支百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	226,780	84.1%	199,090	85.8%	190,113	82.3%
辦公費.....	19,243	7.1%	18,150	7.8%	21,430	9.3%
材料及相關成本.....	23,117	8.6%	14,679	6.3%	18,582	8.0%
其他.....	421	0.2%	139	0.1%	835	0.4%
總計.....	269,561	100.0%	232,058	100.0%	230,960	100.0%

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工福利開支、差旅開支、推廣開支及物流開支。

下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支明細(以絕對金額及其佔總銷售及分銷開支百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	102,033	61.3%	95,418	59.9%	112,135	54.9%
物流開支.....	21,167	12.7%	27,782	17.4%	40,735	20.0%
推廣開支.....	24,372	14.6%	19,016	11.9%	24,702	12.1%
差旅開支.....	15,384	9.2%	12,171	7.6%	16,579	8.1%
其他.....	3,565	2.2%	4,974	3.2%	10,024	4.9%
總計.....	166,521	100.0%	159,361	100.0%	204,175	100.0%

行政開支

我們的行政開支主要包括員工福利開支、辦公開支及專業人士開支。

下表載列於所示年度我們的行政開支明細(以絕對金額及其佔總行政開支百分比列示)：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工福利開支.....	48,004	51.6%	42,652	58.9%	29,200	57.0%
辦公開支.....	26,373	28.3%	18,612	25.7%	10,268	20.0%
推廣費用.....	11,897	12.8%	6,812	9.4%	5,174	10.1%
其他.....	6,775	7.3%	4,335	6.0%	6,592	12.9%
總計.....	93,049	100.0%	72,411	100.0%	51,234	100.0%

財務資料

其他收益或虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)出售物業、廠房及設備之收益或虧損；(ii)租賃修訂至收益或虧損；(iii)匯兌差異淨額；及(iv)財務擔保之收益或虧損，即與分銷商相關信貸融資有關的財務擔安排。

下表載列於所示年度我們的其他收益及虧損淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
出售及撤銷物業、廠房及設備的收益／(虧損).....	407	(377)	(2,396)
租賃修訂虧損	(736)	(327)	—
匯兌(虧損)／收益淨額	(2,802)	314	2,800
財務擔保收益	5,192	392	—
豁免應付一名供應商款項	3,053	—	—
撤銷應收進項增值稅	—	—	(1,292)
其他	960	(26)	(74)
總計	6,074	(24)	(962)

財務費用

我們的財務費用包括(i)借款利息；(ii)供應鏈融資利息，即與一間知名銀行及其聯屬平台訂立的供應商融資安排下產生的利息；(iii)因非控制性權益認沽期權產生的負債的利息；及(iv)租賃負債利息。下表載列於所示年度我們的財務費用明細：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
借款利息開支	1,956	4,356	4,090
供應鏈融資利息開支	—	287	20
因非控制性權益認沽期權產生的負債的利息開支...	1,126	5,030	6,000
租賃負債利息開支	2,340	1,338	849
總計	5,422	11,011	10,959

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅抵免／(開支)指遞延稅項。我們須就本集團成員公司所在及經營所在稅務司法權區產生或源自該等稅務司法權區的應課稅利潤按實體基準繳納所得稅。

中國內地

於中國內地，根據企業所得稅法及其實施條例，於往績記錄期間，本公司及我們位於中國內地之附屬公司的稅率為25%。我們於中國內地的若干附屬公司享有稅收優惠待遇，

財務資料

主要包括因獲批准為「高新技術企業」而享有稅收優惠政策，稅率為15%。此外，於釐定往績記錄期間的應稅利潤時，我們已就若干附屬公司將申報的研發活動相關加計稅項扣除作出最佳估計。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，於開曼群島註冊成立的本公司及其附屬公司毋須就收入或資本收益繳納稅項。

香港

根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首二百萬港元利潤將按8.25%徵稅，而超過二百萬港元的利潤則須按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制的集團實體的利潤將繼續按16.5%的固定稅率徵稅。所以，合資格集團實體的首二百萬港元應課稅溢利將按8.25%徵納香港利得稅，而超過二百萬港元的應課稅溢利則須按16.5%徵稅。

經營業績的各年度比較

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣569.8百萬元增加29.8%至2025年的人民幣739.9百萬元，主要由於所有分部的收入增加。

農業畜牧業

我們來自農業畜牧業的收入由2024年的人民幣443.2百萬元增加12.3%至2025年的人民幣497.5百萬元，主要由於市場需求上升，帶動產品銷量由2024年的39,896台增加至2025年的57,968台，此乃部分由於我們的現有分銷商網絡滲透率上升所致。

建築

我們來自建築的收入由2024年的人民幣82.8百萬元增加43.6%至2025年的人民幣118.9百萬元，主要由於憑藉我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識，市場需求上升推動銷量由2024年的23,944台增加至2025年的74,605台。

物業管理

我們來自物業管理的收入由2024年的人民幣32.2百萬元大幅增加至2025年的人民幣89.7百萬元，主要由於憑藉我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識，市場需求上升推動銷量由2024年的86,229台增加至2025年的117,974台。

財務資料

軟件

我們來自軟件的收入由2024年的人民幣11.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣33.8百萬元，主要由於採用我們的機器人產品的數量增加，帶動對相關軟件解決方案的採購，推動銷量由2024年的12,348台增加至2025年的40,111台。

收入成本

我們的收入成本由2024年的人民幣202.4百萬元增加25.0%至2025年的人民幣253.1百萬元，大致與收入的增加相符。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2024年的人民幣367.5百萬元增加32.5%至2025年的人民幣486.9百萬元。我們同年毛利率由64.5%上升至65.8%，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

農業畜牧業

我們來自農業畜牧業的毛利由2024年的人民幣280.5百萬元增加12.1%至2025年的人民幣314.3百萬元。同年，我們來自農業畜牧業的毛利率維持相對穩定，分別為63.3%及63.2%。

建築

我們來自建築的毛利由2024年的人民幣60.5百萬元增加36.5%至2025年的人民幣82.6百萬元。同年，我們來自建築的毛利率由73.1%下降至69.5%，主要由於銷售及營銷策略的轉變以及我們持續優化產品組合的努力。

物業管理

我們來自物業管理的毛利由2024年的人民幣14.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣56.1百萬元。同年，我們來自物業管理的毛利率由45.8%上升至62.5%，乃由於我們利用我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識。

軟件

我們來自軟件的毛利由2024年的人民幣11.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣33.8百萬元。軟件的毛利率於2024年及2025年維持相對穩定，分別為100.0%。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣24.5百萬元減少51.7%至2025年的人民幣11.8百萬元，主要由於政府補助減少，部分被銀行利息收入增加所抵銷。

財務資料

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，由2024年的人民幣232.1百萬元減少至2025年的人民幣231.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣159.4百萬元增加28.1%至2025年的人民幣204.2百萬元，主要由於銷售團隊擴充而產生的員工福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣72.4百萬元減少29.2%至2025年的人民幣51.2百萬元，主要由於管理架構優化而產生的員工福利開支減少所致。

其他虧損淨額

我們的其他虧損大幅增加由2024年的人民幣24.0千元至2025年的人民幣1.0百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備的虧損。

財務費用

我們的財務費用於2024年及2025年維持相對穩定，為人民幣11.0百萬元。

優先股股份公允價值變動

我們的優先股股份公允價值仍然相對穩定，於2024年為人民幣239.1百萬元及於2025年為人民幣241.5百萬元。

認股權證公允價值變動

我們的認股權證公允價值變動由2024年的虧損人民幣9.2百萬元大幅減少至2025年的虧損人民幣2.6百萬元，主要由於尚未行使認股權證於2025年8月獲悉數行使或註銷，因此於2025年12月31日概無尚未行使認股權證。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由2024年的虧損人民幣14.1百萬元大幅增加至2025年的虧損人民幣20.8百萬元，主要由於被投資公司估值減少。

預期信貸虧損模式下的減值撥回

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額由2024年的人民幣15.1百萬元大幅減少至2025年的人民幣0.6百萬元，主要由於我們積極收回應收賬款，致使貿易應收款項減少。

所得稅(開支)／抵免

我們於2024年錄得所得稅開支人民幣3.6百萬元，而於2025年則錄得所得稅抵免人民幣0.6百萬元，主要由於遞延所得稅的影響。

財務資料

利潤／虧損淨額

由於上述原因，我們的年度虧損由2024的人民幣333.5百萬元減少15.7%至2025年的人民幣281.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣529.6百萬元增加7.6%至2024年的人民幣569.8百萬元，主要由於建築產品產生的收入增加。

農業畜牧業

我們來自農業畜牧業的收入維持相對穩定，2023年及2024年分別為人民幣470.3百萬元及人民幣443.2百萬元，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

建築

我們來自建築設備的收入由2023年的人民幣41.0百萬元大幅增加至截至2024年的人民幣82.8百萬元，主要由於憑藉我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識，市場需求上升推動銷量由2023年的13,613台增至2024年的23,944台。

物業管理

我們來自物業管理的收入從2023年的人民幣12.6百萬元大幅增長至2024年的人民幣32.2百萬元，主要由於憑藉我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識，市場需求上升推動銷量由2023年的7,434台增至2024年的86,229台。

軟件

我們來自軟件的收入從2023年的人民幣5.6百萬元顯著增長至2024年的人民幣11.7百萬元，主要由於採用我們機器人產品的企業越來越多，帶動我們相關軟件解決方案的購買量，銷量由2023年的1,809台增至2024年的12,348台。

收入成本

我們的收入成本由2023年的人民幣245.8百萬元減少17.7%至2024年的人民幣202.4百萬元，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣283.8百萬元增加29.5%至2024年的人民幣367.5百萬元，而毛利率由2023年的53.6%上升至2024年的64.5%，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

財務資料

農業畜牧業

我們來自農業畜牧業的毛利由2023年人民幣244.8百萬元增加14.6%至2024年人民幣280.5百萬元。我們來自農業畜牧業的毛利率由2023年的52.0%上升至2024年的63.3%，主要由於我們持續致力於優化產品組合，戰略上專注於高毛利率的產品。

建築

我們來自建築的毛利由2023年的人民幣29.0百萬元大幅增加至2024年的人民幣60.5百萬元。我們來自建築的毛利率維持相對穩定，由2023年的70.7%至2024年的73.1%。

物業管理

我們來自物業管理的毛利由2023年的人民幣4.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣14.7百萬元。我們來自物業管理的毛利率由2023年的35.0%上升至2024年的45.8%，主要由於我們利用我們經營核心農業畜牧業業務的專業知識。

軟件

我們來自軟件的毛利由2023年的人民幣5.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣11.7百萬元。我們來自軟件的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為100.0%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣8.1百萬元大幅增加至2024年的人民幣24.5百萬元，主要由於政府補助增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣269.6百萬元減少13.9%至2024年的人民幣232.1百萬元，主要由於我們利用合作中心優化員工結構，導致員工福利開支減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及營銷開支維持相對穩定，2023年的人民幣166.5百萬元減少至2024年的人民幣159.4百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣93.0百萬元減少22.2%至2024年的人民幣72.4百萬元，主要由於我們優化工作安排導致辦公開支減少。

財務資料

其他收益及虧損，淨額

我們於2023年錄得其他收益淨額為人民幣6.1百萬元，於2024年錄得其他虧損淨額為人民幣24.0千元，主要由於匯率波動，導致我們於2024年錄得匯兌收益，而於2023年錄得匯兌虧損。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣5.4百萬元大幅增加至2024年的人民幣11.0百萬元，主要由於借款利息支出及非控制性權益認沽期權產生的負債的利息支出增加。有關非控制性權益認沽期權的詳情，請參閱本文件附錄一內會計師報告附註38。

優先股的公允價值變動

我們優先股的公允價值變動由2023年的虧損人民幣185.5百萬元增加28.9%至2024年的虧損人民幣239.1百萬元，主要由於基於我們的未來前景，本集團的估值有所增加。

認股權證的公允價值變動

我們的認股權證的公允價值變動由2023年的虧損人民幣4.8百萬元增加93.1%至2024年的虧損人民幣9.2百萬元，主要由於基於我們的未來前景，本集團的估值有所增加。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動由2023年的虧損人民幣1.7百萬元大幅增加至2024年的虧損人民幣14.1百萬元，主要由於相關公司估值減少。

預期信貸虧損模式下的(減值虧損)減值撥回(扣除撥回)

我們於2023年錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)人民幣43.1百萬元，於2024年錄得預期信貸虧損模式下的減值撥回(扣除撥回)人民幣15.1百萬元，主要由於(i)我們進一步加強催收工作，收回若干具有較長信貸期的貿易應收款項；及(ii)2023年採用的審慎銷售程序。

所得稅抵免／(開支)

我們於2023年錄得所得稅抵免人民幣4.2百萬元，於2024年錄得所得稅開支人民幣3.6百萬元，主要由於遞延所得稅的影響。

溢利／虧損淨額

基於上述因素，我們的年度虧損由2023年的人民幣471.1百萬元減少29.2%至2024年的人人民幣333.5百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值.....	152,484	111,831	75,421
流動資產總值.....	596,495	564,253	780,127
資產總值.....	748,979	676,084	855,548
非流動負債總額.....	1,519,176	117,490	6,054
流動負債總額.....	374,594	2,024,094	2,583,109
負債總額.....	1,893,770	2,141,584	2,589,163
流動資產(負債)淨額.....	221,901	(1,459,841)	(1,802,982)
負債淨額.....	(1,144,791)	(1,465,500)	(1,733,615)
赤字總額.....	(1,144,791)	(1,465,500)	(1,733,615)

流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產				
存貨.....	133,770	114,630	185,965	189,470
貿易應收款項及應收票據.....	109,884	115,362	130,760	124,489
預付款項、按金及其他應收款項.....	70,430	56,837	87,149	89,975
應收關聯方款項.....	52,017	27,174	25,769	27,160
受限制銀行結餘.....	21,732	125,255	106,178	28,558
現金及現金等價物.....	208,662	124,995	244,306	295,641
流動資產總值.....	596,495	564,253	780,127	755,293
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	101,571	61,810	119,238	126,518
供應鏈融資項下的應付票據.....	—	46,197	48,994	50,955
其他應付款項及應計費用.....	78,127	54,927	58,316	46,721
租賃負債.....	16,407	11,630	9,124	12,052
應付關聯方款項.....	50,127	26,842	26,910	27,684
合約負債.....	47,227	36,408	37,599	44,045
借款.....	75,961	132,347	137,000	110,000
金融擔保合約負債.....	392	—	—	—
優先股.....	—	1,639,916	2,033,772	2,033,772
認股權證產生的金融負債.....	4,782	14,017	—	—
認沽期權產生的負債.....	—	—	112,156	114,156
流動負債總額.....	374,594	2,024,094	2,583,109	2,565,903
流動資產／(負債)淨額.....	221,901	(1,459,841)	(1,802,982)	(1,810,610)

財務資料

截至2026年4月30日及2025年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣1,810.6百萬元及人民幣1,803.0百萬元，維持相對穩定。

截至2025年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,803.0百萬元，較截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣1,459.8百萬元增加人民幣343.1百萬元。該增加主要由於(i)基於我們的未來前景，本集團的估值有所增加，令優先股增加人民幣393.9百萬元；(ii)認沽期權產生的負債增加人民幣112.2百萬元。部分被現金及現金等價物增加人民幣119.3百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣1,459.8百萬元，而截至2023年12月31日錄得流動資產淨值人民幣221.9百萬元，主要是由於(i)將優先股由非流動負債重分類為流動負債；及(ii)借款增加人民幣56.4百萬元，部分被受限制銀行存款增加人民幣103.5百萬元所抵銷。

為改善我們的流動資金狀況，我們已採取多項措施。我們積極與銀行磋商，以擴大融資額度，且我們目前並無來自優先股或認股權證等工具的即時贖回壓力。

存貨

我們的存貨主要包括(i)原材料，主要包括電子元件、電氣元件及結構件，(ii)製成品，主要包括自動駕駛套件及割草機器人，及(iii)半成品，主要包括控制箱、慣性導航主機組件、自動駕駛系統配件套件。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
原材料.....	80,312	84,362	113,125
半成品.....	18,116	19,092	17,109
製成品.....	73,511	63,180	102,983
	171,939	166,634	233,217
減：存貨撥備.....	(38,169)	(52,004)	(47,252)
總計.....	133,770	114,630	185,965

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣133.8百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元，主要是由於我們對產品組合進行戰略性優化。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣114.6百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣186.0百萬元，主要是由於我們預期的市場需求導致原材料及成品增加所致。

財務資料

下表載列於所示日期我們存貨之賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
一年內.....	110,669	86,810	160,647
一至兩年.....	18,372	21,258	14,843
兩至三年.....	3,320	6,395	7,012
三年以上.....	1,409	167	3,463
總計.....	133,770	114,630	185,965

下表載列所示年度我們的平均存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	203	224	217

附註：

(1) 平均存貨週轉天數等於所示年度年初及年終存貨餘額的平均數除以同年的收入成本，再乘以365天(全年)。

我們的存貨週轉天數由2023年的203天增加至2024年的224天，乃由於業務持續擴張及我們對即將到來的市場需求的預期。2025年，我們的存貨週轉天數減少至217天，主要由於產品組合的優化。我們的董事認為，已就本公司存貨作出充足撥備，並考慮到可能影響庫存價值的因素，包括存貨陳舊、市場價格波動、技術進步及產品需求變化等。截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的合約負債中人民幣17.9百萬元，或47.6%已於其後確認為收入。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的存貨已售出或使用人民幣64.7百萬元或27.7%。

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主要為日常業務過程中應收客戶的款項減預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。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)		
來自第三方的貿易應收款項.....	160,603	151,706	169,640
應收票據.....	—	319	55
減：預期信貸虧損撥備.....	(50,719)	(36,663)	(38,935)
總額.....	109,884	115,362	130,760

我們的貿易應收款項及應收票據於截至2023年、2024年及2025年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣109.9百萬元、人民幣115.4百萬元及人民幣130.8百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期我們的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
3個月內.....	54,960	67,199	86,855
3至6個月.....	17,726	7,737	7,142
6個月至1年.....	20,316	26,787	13,381
1年以上.....	16,882	13,320	23,327
總計.....	109,884	115,043	130,705

下表載列所示年度我們的貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	80	72	61

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉天數等於所示年度貿易應收款項賬面值年初及年終結餘的平均數除以同期收入，再乘以365天(全年)。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的80天減少至2024年的72天，並減少至2025年的61天，主要是由於我們實施審慎的銷售程序。

截至2026年4月30日，我們截至2025年12月31日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣76.8百萬元(或58.8%)已於其後結清。

截至最後實際可行日期，我們截至2025年12月31日賬齡超過6個月的貿易應收款項及應收票據中的人民幣18.6百萬元(或50.7%)已於其後結清。

截至2023年及2024年及2025年12月31日，分銷商的逾期應收款項分別為人民幣125.8百萬元、人民幣117.1百萬元及人民幣60.4百萬元。

於往績記錄期間，我們積極向客戶開展催收工作，包括(i)密切監控貿易應收款項狀況，(ii)召開定期會議討論貿易應收款項狀況，(iii)通過多種渠道及時與相關方溝通並提醒付款，及(iv)於必要時採取法律行動以收回未償還應收款項。

結算週期延長乃主要由於(i)部分客戶的付款義務依合約規定須於達成特定里程碑時履行，導致結算週期延長至六個月以上，但仍符合約定信貸期，及(ii)透過補充協議與若干長期客戶共同協定延長信貸期。

鑒於我們已根據客戶的信貸風險評估，將未來還款的可能性納入考量，且後續收款亦證實該等應收款項具有可收回性，我們認為貿易應收款項不存在可收回性問題，且已作出充足撥備。

財務資料

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於日常業務過程中應付供應商的款項。

下表載列於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)		
貿易應付款項	63,645	32,797	70,875
應付票據	37,926	29,013	48,363
總計	101,571	61,810	119,238

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣101.6百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣61.8百萬元，主要由於持續努力結清未償還應付款項導致應付票據減少。我們的貿易應付款項及應付票據於2025年12月31日增加至人民幣119.2百萬元，主要由於因與現有分銷商的長期關係而向其授予優惠付款條款。

下表載列於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)		
3個月內	46,056	21,552	35,988
3至6個月	8,902	3,792	10,084
6至12個月	2,554	1,457	12,925
12個月以上	6,133	5,996	11,878
總計	63,645	32,797	70,875

下表載列所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據以及供應鏈融資項下應付票據的平均週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
平均貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	188	189	199

附註：

- (1) 平均貿易應付款項及應付票據週轉天數等於所示年度貿易應付款項及應付票據及供應鏈融資項下的應付票據賬面值的期初及期末結餘的平均數除以同年收入成本，再乘以365天(全年)。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2023年的188天增加至2024年的189天，並進一步增加至2025年的199天，主要由於基於長期合作關係，我們為現有分銷商提供優惠付款條件。

財務資料

截至2026年4月30日，截至2025年12月31日之貿易應付款項及應付票據中人民幣64.5百萬元或54.1%已隨後結清。

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就按公允價值計入其他全面收益的金融資產應付的收購代價，主要包括(i)應付薪金及福利，主要包括薪資；(ii)其他應付稅項，主要包括因客戶預付款產生的相關稅費；及(iii)應計費用，主要包括一般經營應計費用。

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
應付薪金及福利.....	37,580	32,057	38,237
應計費用.....	4,591	7,096	1,146
應計服務費.....	5,537	2,136	1,322
其他應付稅項.....	25,349	7,224	6,938
應計[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應計股份發行成本.....	—	—	704
其他.....	5,070	6,414	7,231
總計.....	78,127	54,927	58,316

我們的其他應付款項及應計費用由截至2013年12月31日的人民幣78.1百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣54.9百萬元，主要由於及時結算其他應付款項及應計費用。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，為人民幣58.3百萬元。

合約負債

我們的合約負債主要包括一般業務過程中客戶預付之款項。合約負債由截至2023年12月31日的人民幣47.2百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣36.4百萬元，並增加截至2025年12月31日的人民幣37.6百萬元，主要由於付款日期與產品交付日期不同。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)機器及其他設備，(ii)電腦及其他設備，及(iii)租賃物業裝修。下表列示於所示日期物業、廠房及設備之明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
機器及其他設備.....	20,851	12,798	9,827
電腦及其他設備.....	9,903	9,347	7,963
在製品.....	52	—	—
汽車.....	562	400	273
租賃物業裝修.....	4,432	1,964	358
物業.....	—	—	11,420
總計.....	35,800	24,509	29,841

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣35.8百萬元降至截至2024年12月31日的人民幣24.5百萬元，主要由於機器及其他設備減少，此乃由於我們產品組合的戰略優化導致機器及其他設備減少。截至2025年12月31日，我們的物業、廠房及設備增加至人民幣29.8百萬元，主要原因為物業增加了人民幣11.4百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們租賃的生產設施、辦公室及倉庫相關。我們的使用權資產由2023年12月31日之人民幣31.3百萬元減少至截至2024年12月31日之人民幣21.2百萬元，並進一步減少至截至2025年12月31日之人民幣13.2百萬元，主要由於工作安排的優化。

流動資金及資本資源

現金流量

下表列示於所示年度之選定現金流量表資料：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所用／所得現金淨額.....	(170,063)	(27,568)	92,641
投資活動所用／所得現金淨額.....	(34,085)	(98,441)	19,642
融資活動所得現金淨額	185,386	43,339	2,351
現金及現金等價物減少／增加淨額	(18,762)	(82,670)	114,634
年初現金及現金等價物	227,076	208,662	124,995
年末現金及現金等價物	<u>208,662</u>	<u>124,995</u>	<u>244,306</u>

經營活動所用／所得現金流量淨額

於2025年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣92.6百萬元，主要由於(i)優先股公允價值變動人民幣241.5百萬元；及(ii)貿易應付款項增加人民幣175.4百萬元。上述各項部分被(i)存貨增加人民幣82.2百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣21.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣27.6百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣49.4百萬元；(ii)應收關聯方款項增加人民幣25.2百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣23.2百萬元，部分被(i)優先股公允價值變動人民幣239.1百萬元；及(ii)使用權資產折舊人民幣17.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣170.1百萬元，主要由於貿易應付款項減少人民幣53.6百萬元，部分被(i)預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額人民幣43.1百萬元；及(ii)優先股公允價值變動人民幣185.5百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所用／所得現金流量淨額

於2025年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣19.6百萬元，主要由於提取受限制銀行存款人民幣144.4百萬元。上述各項被存放受限制銀行存款人民幣125.3百萬元部分抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣98.4百萬元，主要由於(i)存入受限制銀行存款人民幣131.8百萬元及(ii)購買物業及設備人民幣8.3百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣11.3百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣34.1百萬元，主要由於提取受限制銀行存款人民幣78.8百萬元。上述各項被購買物業、廠房及設備人民幣13.9百萬元部分抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於2025年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣2.4百萬元，主要由於(i)新增借款人民幣170.3百萬元；及(ii)行使認股權證人民幣135.8百萬元。上述各項被償還借款人民幣165.7百萬元部分抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣43.3百萬元，主要由於(i)新增借貸人民幣133.0百萬元；及(ii)非控股權益注資人民幣50.0百萬元。上述各項被償還借貸人民幣86.6百萬元部分抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣185.4百萬元，主要由於(i)發行優先股所得款項淨額人民幣132.8百萬元；及(ii)新增借貸人民幣90.9百萬元。上述各項被(i)償還借貸人民幣61.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣23.1百萬元部分抵銷。

債項

於往績記錄期間，我們的債項包括借款及租賃負債。截至2026年4月30日（即就債項聲明而言的債項日期），我們的債項總額為人民幣134.7百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債項結餘及明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)
非流動				
借貸.....	10,000	—	—	—
租賃負債.....	17,473	10,772	5,521	12,613
流動				
借貸.....	75,961	132,347	137,000	110,000
租賃負債.....	16,407	11,630	9,124	12,052
總計.....	119,841	154,749	151,645	134,665

除上文所披露我們截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日的債項外，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸(不論有擔保或無擔保，有抵押或無抵押)。截至最後實際可行日期，我們的債項概無任何可能嚴重制約我們獲取未來融資能力的重大限制性契諾，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的債項概無任何重大違約或違反契諾的情況。董事進一步確認，於[往績記錄期間]及截至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借貸方面並無遇到異常困難，亦無拖欠償還銀行貸款及其他借貸或違反契諾。

借貸

我們的流動及非流動借貸主要包括有抵押及無抵押銀行貸款。我們的流動及非流動銀行借貸由截至2023年12月31日的人民幣86.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣132.3百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣137.0百萬元。截至2026年4月30日，我們的銀行借貸減少至人民幣110.0百萬元。我們的借貸主要以人民幣計值。於[往績記錄期間]，我們的銀行貸款實際利率介乎2.5%至4.8%。詳情請參閱本文件所載附錄一會計師報告附註33。截至2026年4月30日，我們有未動用銀行融資人民幣76.0百萬元。

租賃負債

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年4月30日，我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)分別為人民幣33.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣24.7百萬元，主要包括與研發、生產設施及辦公場所相關的物業及辦公室。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要包括(i)購買物業、廠房及設備，及(ii)購買其他無形資產相關的支出。下表載列我們於所示年度的資本支出情況：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
購買物業、廠房及設備	13,927	8,327	4,814
購買無形資產	574	—	—
總計	14,501	8,327	4,814

我們預計將通過現有財務資源、經營活動產生的現金以及[編纂][編纂]淨額，為資本支出提供資金。我們針對任何未來期間的現行資本支出計劃可能發生變動，並可能根據未來現金流、經營業績及財務狀況、業務計劃、市場狀況及其他各種因素調整資本支出。詳情亦請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們並無重大資本承擔。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期／於所示年度的選定主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
毛利率.....	53.6%	64.5%	65.8%
淨溢利／(虧損)率.....	(88.9%)	(58.5%)	(38.0%)
經調整淨溢利／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標) ⁽¹⁾	(50.7%)	(10.0%)	1.4%
資產負債比率 ⁽²⁾	73.5%	70.3%	67.5%
營業額增長率 ⁽³⁾	5.1%	7.6%	29.8%

附註：

- (1) 經調整淨溢利／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標)按年內經調整淨溢利／虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (2) 資產負債比率按負債總額減去優先股、認股權證及非控股權益認沽期權除以股權總額加上優先股、認股權證、非控股權益認沽期權、優先股的公允價值變動及認股權證的公允價值變動再乘以100%計算。
- (3) 營業額增長率按營業額較上年的變動除以上年營業額再乘以100%計算。

毛利率

有關我們毛利率的詳細分析，請參閱「—經營業績的各年度比較」。

財務資料

淨溢利／(虧損)率

有關我們淨溢利／(虧損)率的詳細分析，請參閱「—經營業績的各年度比較」。

經調整淨溢利／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標)

有關影響往績記錄期間我們經調整淨溢利／(虧損)率(非國際財務報告準則計量指標)的因素之討論，請參閱「—非國際財務報告準則計量指標」。

資產負債比率

資產負債比率於截至2023年及2024年12月31日維持相對穩定，分別為73.5%及70.3%。資產負債比率由截至2024年12月31日的70.3%減少至截至2025年12月31日的67.5%，反映出資本結構的優化。

營業額增長率

有關營業額增長率的詳細分析，請參閱「—經營業績的各年度比較」。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註38。董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註38所述的各項關聯方交易(i)均按正常商業條款在公平磋商基礎上進行，該等條款被視為公平合理且符合股東的整體利益；及(ii)並未扭曲[往績記錄期間]的財務業績，亦未導致我們的歷史業績無法反映未來表現。

截至2025年12月31日，所有非貿易性質的關聯方往來餘額已全部結清。[編纂]後的任何關聯方交易將遵循適用的上市規則進行。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

財務風險管理

我們的業務活動使我們面臨多種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們已制定《對外投資管理辦法》，旨在提升投資效率並管控風險。我們會編製年度投資計劃，當中列明戰略重點、主要項目、投資方式、預估收益及資金來源。所有投資計劃均須通過內部審批程序，由財務部負責監督執行並作出必要調整。同時，我們實行項目立項制度，並遵循規範化的投資決策流程，確保每一項投資均符合我們的戰略目標及風險管控框架。在適用情況下，投資決策須經董事會審批。有關我們財務風險及風險管理措施的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40.2。

財務資料

股息及股息政策

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。

目前，我們並無正式的股息政策或固定的股息派付比率。將來任何股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並受開曼群島法律的若干限制所規限，且將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、總體業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴展計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。根據我們的法律顧問就開曼群島法律提供的意見，儘管本公司可能累計虧損，董事仍可在以下情況宣派股息：(a)如本公司擁有足夠的已實現或未實現溢利，可從本公司溢利中宣派股息，除非此舉與本公司所採用的會計原則相悖；或(b)可從本公司股份溢價賬中宣派股息，但在任何情況下，均需確保在擬派付股息日期後，本公司在日常業務過程中仍能償付到期債務。在決定是否宣派股息時，董事會必須信納股息的宣派符合本公司的最佳利益，並可為虧損計提撥備。

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，將來任何股息的派付及金額，亦將取決於我們從附屬公司收取股息的能力。中國法律亦規定，外商投資企業須至少提取稅後溢利的10%作為法定公積金，直至法定公積金累計額達到該企業註冊資本(如有)的50%或以上為止，以撥充法定公積金。該等法定公積金不得用作派付現金股息。

營運資金充足性

董事認為(聯席保薦人亦表示同意)，考慮到本集團可動用的財務資源(包括[編纂][編纂]淨額預估及經營活動產生的預期現金流)，我們擁有充足營運資金以滿足現時需求及自本文件日期起計未來12個月的需求。

可分派儲備

截至2025年12月31日，本公司並無任何可分派儲備。

[編纂]

我們的[編纂]包括就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)，我們估計[編纂]將為約人民幣[編纂]元，佔我們[編纂]總額的約[編纂]%，其中包括(i)約人民幣[編纂]元的[編纂]開支，及(ii)約人民幣[編纂]元的[編纂]開支，該等[編纂]開支包括(a)約人民幣[編纂]元的保薦人費用，(b)約人民幣[編纂]元的法律顧問及申報會計師費用及開支，及(c)約人民幣[編纂]元的其他費用及開支。於往績記錄期間，我們產生[編纂]人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元已計入綜合損益表。我們預期於[編纂]完成後將進一步產生約人民幣[編纂]元的[編纂]，其中約人民幣[編纂]元預計將

財務資料

計入綜合損益表，約人民幣[編纂]元預計將從權益中扣除。上述[編纂]乃基於截至最後實際可行日期作出的最佳估計，僅供參考，實際金額可能與此估計存在差異。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

上市規則規定作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，不存在根據上市規則第13.13至13.19條須於股份在[編纂][編纂]後作出披露的任何情況。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或有負債或前景自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告年度結算日）以來概無出現重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示的資料構成重大影響。