

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表(包括其附註)一併閱讀。閣下應閱讀本文件附錄一所載的整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。會計師報告乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，該準則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。

我們的過往業績未必反映任何未來期間的預期業績。以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件和財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗以及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在該等情況下適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否將達到我們的預期及預測取決於若干風險及不確定因素。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件「前瞻性陳述」和「風險因素」等章節所載資料。

概覽

我們是一家高速工業機器人公司，致力於高速度、高可靠性機器人的研發、生產、銷售與服務，產品矩陣涵蓋並聯機器人、高速SCARA機器人、重載協作機器人、具身智能機器人四大系列。基於豐富的譜系化機器人產品線，我們還提供根據客戶要求定製的自動化、智能化的機器人解決方案。我們聚焦於高速分揀、精密裝配、精準搬運等核心應用場景的自動化、智能化升級。我們的產品和解決方案廣泛應用於食品飲料、日化、製藥、新能源、3C及汽車等多個行業。

我們是高速工業機器人行業的關鍵參與者，並且在並聯機器人市場確立了領先地位。根據弗若斯特沙利文的報告，(i)於國內並聯機器人市場，我們自2020年起在中國機器人本體企業中蟬聯市場份額第一，並自2023年起在全球機器人本體企業中躋身市場份額第一；(ii)按2025年出貨量計，我們在中國並聯機器人企業中排名第一，市場份額達20.4%，在全球並聯機器人企業中排名第二，市場份額為7.7%；及(iii)按2025年高速工業機器人出貨量計，我們在中國高速工業機器人市場排名第一，市場份額為13.4%，在全球高速工業機器人市場排名第四，市場份額為5.2%。

我們的收入主要來自銷售機器人，其次來自銷售機器人解決方案及服務。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣93.5百萬元、人民幣135.3百萬元、人民幣252.7百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣135.1百萬元。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得毛利分別為人民幣15.9百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣36.7百萬元。於2023年及2024年，我們錄得淨虧損分別為人民幣39.3百萬元及人民幣47.1百萬元。於2025年，錄得淨利潤為人民幣0.7百萬元，反映了我們整體財務表現的提升。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得淨虧損為人民幣28.8百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，影響我們經營業績和財務狀況的最重要因素包括以下幾個方面：

工業機器人的發展趨勢及總體需求環境

我們在快速發展的工業機器人及解決方案市場開展業務。我們的業務、財務業績和未來發展受到該行業發展的影響，包括影響全球和中國工業機器人及解決方案市場的一般因素、宏觀經濟狀況、監管環境，以及機器人及機器人解決方案的市場接受度、採用率及需求。

為應對市場波動，捕捉新興機遇，我們已形成差異化的競爭優勢。我們的戰略聚焦於高可靠性機器人的高價值領域，產品組合涵蓋並聯機器人、高速SCARA機器人、重載協作機器人及具身智能機器人。根據弗若斯特沙利文報告，就出貨量而言，我們的高速工業機器人於2025年位居全國第一、全球第四，並聯機器人則在出貨量方面保持著中國第一、全球第二的領先地位。我們著眼於食品飲料、製藥及日化行業日益增長的自動化與智能製造需求，而非依賴任何單一下游行業的快速增長。與此同時，我們深入拓展新能源及3C等先進製造業，這些行業對速度、精密度及可靠性有著極高的要求。憑藉在高速運動控制等核心技術的長期積累，我們能夠將結構性產業趨勢轉化為可持續的業務增長。這種「聚焦高端細分市場+技術驅動引領」模式，不僅驗證了我們戰略路徑的可行性，也提升了公司在更廣泛市場波動中的發展韌性與知名度。

在行業特定需求、各種應用定製、人工智能等技術集成及安全強化措施的驅動下，機器人的應用場景和用例呈現出更廣泛的趨勢。產業鏈內公司的持續發展正在產生新的行業需求，並為該行業的可持續發展奠定堅實的基礎。

我們構建廣泛的機器人產品組合以抓住市場機遇的能力

工業機器人行業屬於技術密集型產業，具有技術迭代快速的特點。在持續演進的市場環境中，我們需要持續進行研發投入，以保持產品競爭力，快速響應不斷變化的市場趨勢。同時，為應對日趨多樣化的下游應用場景及快速變化的客戶需求，我們將不斷拓展並完善產品組合。

我們在該領域積累了豐富的實踐經驗，並建立了能夠覆蓋廣泛應用場景的全面機器人組合與機器人解決方案。於往績記錄期間，我們的收入由2023年的人民幣93.5百萬元增長44.7%至2024年的人民幣135.3百萬元，增長86.8%至2025年的人民幣252.7百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣94.6百萬元增長42.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣135.1百萬元。未來，我們計劃進一步鞏固現有優勢，拓寬產品組合，推動業務持續增長。

我們構建了高效、實用且以市場為導向的研發體系，能夠有效應對技術發展和客戶需求。我們的研發投入一直處於行業較高水平，且始終圍繞清晰的客戶需求與技術路線展開。我們的跨學科研發團隊擁有核心算法開發、機械設計及應用層系統集成等關鍵能力。於往績記錄期間，我們的多項研發項目已實現商業化，轉化為新產品並應用於重點客戶的生產線，展現了我們從需求洞察到開發再到商業化落地的及時高效執行能力。

財務資料

自成立以來，我們一直專注於機器人技術的自主研發，並逐步構建起堅實的技術基礎。持續且具相當規模的研發投入對於維持我們的長期競爭力至關重要，儘管此等投資可能在短期內對我們的盈利能力造成壓力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣24.0百萬元，佔同期收入的20.7%、22.0%、8.5%、10.3%及17.8%，佔我們總經營費用的31.9%、35.1%、26.3%、34.4%及38.5%。

我們對技術開發的持續投入，使我們能夠穩步推出新機器人及機器人解決方案，高效解決了客戶在各種應用場景和行業領域的痛點。特別是我們為客戶提供適用於各種使用案例的先進機器人。雖然我們努力提升研發效率，但機器人及機器人解決方案行業的研發活動本身在開發過程和最終結果方面都存在著不確定性。這些不確定性可能導致我們出現費用波動，且研發項目的回報時間和規模亦可能有所不同，反過來可能會影響我們的經營業績。

我們擴大客戶群的穩健銷售和營銷能力

我們的業務增長很大程度上依賴於銷售網絡的持續擴張與新客戶的成功開拓。我們採取全球一體化的直銷加經銷模式，在深化客戶參與和擴大市場覆蓋之間實現了平衡。這一方法不僅提升了我們的市場滲透力，也為客戶群的穩步增長提供了支持。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們分別擁有363家、475家、674家及493家貢獻收入的直銷客戶，以及於相關期間分別擁有零家、八家、15家及22家經銷商。

我們相信，我們的營銷方法使我們能夠利用直銷在客戶參與和產品改善方面的優勢，也使我們能夠利用經銷商在市場拓展和技術支持方面的優勢。然而，我們為獲取新客戶或推出新產品所做的努力可能會導致前期成本相對更高，包括我們為客戶引入機器人解決方案所需的現場實施週期更長，以及就新機器人模型的批量生產對模具開發及／或生產線作出必要調整。我們擴大客戶群、拓寬市場覆蓋範圍和推動收入增長的能力將繼續依賴於我們銷售網絡的效率和規模。

為了推動收入持續增長，我們已經並預計將繼續為銷售和營銷活動投入資源，主要通過參加行業展會和技術論壇來提高品牌知名度。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣24.7百萬元、人民幣34.5百萬元、人民幣34.4百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣12.5百萬元，分別佔我們收入的26.5%、25.5%、13.6%、11.5%及9.3%。

我們預計，為滿足特定客戶需求而採取的積極客戶拓展舉措，可能會導致初期費用較高。我們進一步擴大客戶群、拓寬市場覆蓋範圍和實現業務的持續增長的能力，仍將取決於我們銷售和營銷網絡的有效性和覆蓋廣度。

我們控制成本及提高運營效率的能力

我們實現盈利和可持續發展的能力部分取決於我們對銷售成本的管理。於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣77.6百萬元、人民幣104.4百萬元、人民幣175.7百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣98.4百萬元，分別佔同期收入的83.0%、77.2%、69.5%、75.1%及72.9%。我們的銷售成本主要包括直接材料成本、直接人工成本和間接成本。我們的銷售成本及

財務資料

整體成本結構的任何主要組成部分的變化都可能對我們的毛利及毛利率產生影響。例如，於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的直接材料成本分別佔我們總銷售成本的83.0%、80.7%、81.9%、82.4%及81.4%。該等直接材料的採購成本可能會因許多我們無法控制的因素（如供應鏈中斷及通貨膨脹等）而產生波動，我們很容易受到關鍵直接材料的可用性、價格及標準的重大變化的影響。我們已實施風險管理措施，以減少我們供應鏈的此類潛在中斷。

我們的經營業績及盈利能力也受到我們經營費用的重大影響，於往績記錄期間，經營費用主要包括銷售及營銷費用、管理費用以及研發開支。我們的總經營費用（包括銷售及營銷費用、管理費用以及研發開支）佔我們總收入的百分比由2023年的65.0%下降至2024年的62.9%並下降至2025年的32.2%，主要是由於業務增長帶動產生規模經濟效益及運營效率有所提升所致。我們的總經營費用由截至2025年6月30日止六個月的30.0%進一步增加至截至2026年6月30日止六個月的46.2%，主要由於(i)我們持續開發新產品導致研發開支顯著增加，及(ii)與[編纂]有關的[編纂]增加導致管理費用顯著增加。我們預期，隨著員工人數的增加以及營運支出因業務拓展需求而增長，我們的經營費用將繼續增加。我們的盈利能力取決於我們提高運營效率、維持足夠業務規模及實現運營槓桿的能力，從而將成本保持在合理水平並與我們的業務增長步伐保持一致。然而，我們無法保證此類改善將在未來持續，因為我們的經營費用可能因業務規模變化、市場狀況、戰略投資或其他不可控因素而波動，這可能對我們的盈利能力產生不利影響。

機器人及機器人解決方案的支持性監管環境

世界各國政府正在實施支持工業機器人及解決方案市場的政策，並為推進研發製造和工業應用提供政策保證和資源支持。例如，近年來，中國政府一直在實施一系列優惠政策和發展計劃鼓勵工業機器人及解決方案市場的發展，如《推動工業領域設備更新實施方案》，以及《「十四五」機器人產業發展規劃》和《「機器人+」應用行動實施方案》等。於往績記錄期間，我們獲得了與我們的研發工作和經營業績等相關的政府補助，這反過來又促進了我們的業務擴展。然而，如果任何該等有利的政府政策在未來停止或減少，工業機器人行業可能會受到影響，這也可能影響我們的財務業績和發展前景。

編製基準

過往財務資料乃根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及解釋）編製。於編製往績記錄期間的過往財務資料時，我們已提前採納於2025年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡性條款。

過往財務資料已按歷史成本法編製，惟若干金融資產以公允價值計量除外。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或對過往財務資料而言屬重大的假設及估計的範疇，於本文件附錄一「會計師報告」附註3中披露。

對於向[編纂]前投資者發行的股份，根據本公司與[編纂]前投資者就終止本公司授予的若干特別權利（包括贖回權，這些權利根據本文件附錄一「會計師報告」附註31所述自始無效）簽訂的補充協議，並經考慮本公司所在司法管轄區的法律和監管框架以及補充協議的適用法律，我們董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資作為股權列報是合適的。有關財務影響的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31。

財務資料

重要會計政策、估計及判斷

我們已識別對編製我們綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目相關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及所做的判斷會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。在不同假設及條件下，結果可能與該等估計不同。

我們的管理層基於過往經驗以及管理層認為在當時情況下合理的其他假設，持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，並且於往績記錄期間，我們並未對該等估計或假設作出任何重大更改。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變化。

有關我們重要會計政策資料和估計不確定性的主要來源詳情（其至關重要及／或涉及我們在編製財務報表時採用的最重要估計及判斷），請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

非金融資產的減值測試

倘若出現任何減值跡象，或倘需就資產（存貨及合約資產除外）進行年度減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者之較高者計算，並以個別資產釐定，除非相關資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組合的現金流入，在此情況下須就相關資產所屬的現金產生單位釐定可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面價值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映當時市場對貨幣時間價值以及與資產特定風險之評估之除稅前貼現率折現至其現值。減值虧損按與該減值資產之功能相符的開支分類於其產生之期間在損益中扣除。

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
收入	93,491	100.0	135,260	100.0	252,653	100.0	94,607	100.0	135,086	100.0
銷售成本	(77,612)	(83.0)	(104,399)	(77.2)	(175,720)	(69.5)	(71,054)	(75.1)	(98,430)	(72.9)
毛利	15,879	17.0	30,861	22.8	76,933	30.5	23,553	24.9	36,656	27.1
其他收入及收益	8,314	8.9	8,964	6.6	12,542	5.0	5,094	5.4	1,798	1.3
銷售及營銷費用	(24,749)	(26.5)	(34,465)	(25.5)	(34,368)	(13.6)	(10,895)	(11.5)	(12,518)	(9.3)
管理費用	(16,631)	(17.8)	(20,752)	(15.3)	(25,499)	(10.1)	(7,709)	(8.1)	(25,816)	(19.0)
研發開支	(19,364)	(20.7)	(29,799)	(22.0)	(21,387)	(8.5)	(9,746)	(10.3)	(24,015)	(17.8)
金融資產及合約資產										
減值虧損	(1,032)	(1.1)	(694)	(0.5)	(6,534)	(2.6)	(4,403)	(4.7)	(4,235)	(3.1)
其他開支	(1,290)	(1.4)	(175)	(0.1)	(119)	(0.0)	(207)	(0.2)	(357)	(0.3)
財務費用	(380)	(0.4)	(1,008)	(0.8)	(829)	(0.3)	(437)	(0.5)	(315)	(0.2)
除稅前利潤／										
(虧損)	(39,253)	(42.0)	(47,068)	(34.8)	739	0.3	(4,750)	(5.0)	(28,802)	(21.3)
所得稅費用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年內／期內利潤／										
(虧損)	(39,253)	(42.0)	(47,068)	(34.8)	739	0.3	(4,750)	(5.0)	(28,802)	(21.3)

財務資料

非國際財務報告準則計量

為了補充我們根據國際財務報告準則列報的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，該計量並非國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除項目的潛在影響，有助於不同期間和不同公司之間的經營表現比較。我們認為，該計量為投資者和其他人提供有用資料，以其幫助我們管理層的相同方式幫助彼等了解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們對經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）的列報可能無法與其他公司列報的類似標題的計量進行比較。採用該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。

我們將經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）定義為就與[編纂]有關的[編纂]及股份支付費用調整的年內／期內利潤／（虧損）。股份支付費用是指旨在為有助於我們運營成功的合資格參與者提供激勵和獎勵的股份獎勵計劃而產生的非現金費用。下表將該非國際財務報告準則計量與根據國際財務報告準則列報的年內／期內利潤／（虧損）進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)			(未經審核)	
年內／期內利潤／（虧損）.....	(39,253)	(47,068)	739	(4,750)	(28,802)
非國際財務報告準則調整：					
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
股份支付費用.....	—	10,622	4,443	1,987	2,874
經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）.....	<u>(39,253)</u>	<u>(36,446)</u>	<u>10,233</u>	<u>(2,763)</u>	<u>(10,530)</u>

經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）從2023年的人民幣39.3百萬元降至2024年的人民幣36.4百萬元，主要源於毛利增加人民幣15.0百萬元，並經股份支付費用人民幣10.6百萬元調整。於2025年，我們錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）為人民幣10.2百萬元，主要源於年內毛利增加人民幣46.0百萬元，並經股份支付費用人民幣4.4百萬元調整。於2023年，我們錄得經調整淨虧損人民幣39.3百萬元，並於2024年錄得人民幣36.4百萬元，體現了我們為豐富產品組合及擴大市場影響力而做出的持續投資。2023年經調整淨虧損主要由於加大研發力度以擴大機器人產品組合（包括高速SCARA機器人及重載協作機器人），以及為支持市場拓展和銷售增長導致銷售及營銷開支增加。由於我們仍處於業務發展初期，機器人和機器人解決方案產生的收入尚未達到足以覆蓋運營成本的水平。2024年經調整淨虧損主要由於若干產品進入硬件測試及優化階段導致研發投資加大，疊加與海外市場拓展有關的銷售及營銷開支增加，包括員工薪酬、差旅費以及廣告及推廣費用的增加。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.5百萬元，主要歸因於研發開支增加人民幣14.3百萬元，此乃由於我們開發具身智能機器人及太空機械臂等新產品以擴大我們的機器人產品組合所致。

財務資料

我們經營業績的關鍵組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售機器人，其次來自銷售機器人解決方案及服務。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣93.5百萬元、人民幣135.3百萬元、人民幣252.7百萬元、人民幣94.6百萬元及人民幣135.1百萬元。

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們機器人的收入產生自銷售機器人及零部件。我們提供的機器人通常是標準化產品，於往績記錄期間主要包括並聯機器人、高速SCARA機器人、重載協作機器人及具身智能機器人。

機器人解決方案基於我們的產品組合進行模塊化構建。通過採用標準化模塊化組件（如輸入單元、輸出單元、視覺單元和末端執行器），我們實現了系統的快速部署、靈活佈局配置，以及後續的快速優化和持續迭代。此類設計有效滿足了各行業客戶對自動化與智能化生產線升級的需求，助力其提升產品質量並提高運營效率。

服務主要是指我們於質保期屆滿後提供的維護服務。於往績記錄期間，我們提供的服務通常包括定期檢查、日常損耗件的更換，以及為確保持續穩定運行而提供的技術支持。

於往績記錄期間，我們所有產品類別的收入均實現增長，主要得益於機器人組合的擴展、市場需求上升以及客戶群體的擴大。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
機器人本體										
並聯機器人.....	60,048	64.2	70,477	52.1	119,024	47.1	51,730	54.7	58,061	43.0
高速SCARA 機器人	-	-	805	0.6	6,065	2.4	2,041	2.2	2,109	1.6
重載協作機器人	1,382	1.5	13,067	9.7	28,140	11.1	8,443	8.9	13,638	10.1
具身智能機器人	-	-	-	-	351	0.1	-	-	4,689	3.5
零部件	3,536	3.8	5,033	3.7	9,735	4.0	3,312	3.5	8,418	6.2
小計	64,966	69.5	89,382	66.1	163,315	64.7	65,526	69.3	86,915	64.4
機器人解決方案	27,831	29.8	44,415	32.8	86,719	34.3	28,025	29.6	46,937	34.7
服務	694	0.7	1,463	1.1	2,619	1.0	1,056	1.1	1,234	0.9
總計	93,491	100.0	135,260	100.0	252,653	100.0	94,607	100.0	135,086	100.0

財務資料

按行業領域劃分的收入

於往績記錄期間，我們持續拓展產品應用場景，重點聚焦於食品飲料、新能源、3C、日化、製藥、汽車及教育行業。下表載列所示期間按行業領域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
食品飲料.....	41,513	44.4	70,353	52.0	129,570	51.3	31,643	33.5	63,395	46.9
新能源	3,305	3.5	9,443	7.0	29,309	11.6	17,390	18.4	22,956	17.0
3C.....	7,591	8.1	7,169	5.3	24,319	9.6	13,814	14.6	11,926	8.8
日化	8,617	9.2	15,337	11.3	20,235	8.0	6,540	6.9	9,497	7.0
製藥	21,270	22.8	23,547	17.4	25,025	9.9	16,374	17.3	8,927	6.6
汽車	2,216	2.4	6,501	4.8	11,935	4.7	4,955	5.2	4,942	3.7
教育	6,092	6.5	642	0.5	8,191	3.2	1,826	1.9	3,698	2.7
其他 ⁽¹⁾	2,887	3.1	2,268	1.7	4,069	1.7	2,065	2.2	9,745	7.3
總計	<u>93,491</u>	<u>100.0</u>	<u>135,260</u>	<u>100.0</u>	<u>252,653</u>	<u>100.0</u>	<u>94,607</u>	<u>100.0</u>	<u>135,086</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包含部件加工及環保產業。

我們不同行業領域的收入於往績記錄期間出現波動，主要與客戶的年度需求一致。例如，與2023年及2025年相比，2024年來自3C及教育行業的收入相對較低，而與2023年及2025年相比，截至2026年6月30日止六個月來自製藥行業的收入相對較低，反映了特定年份客戶採購週期的正常波動。

按地理市場劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自多個國家和地區，主要包括中國內地及（在較小程度上）阿拉伯聯合酋長國、韓國及泰國等海外市場。下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
中國內地.....	90,139	96.4	123,476	91.3	226,151	89.5	92,356	97.6	126,476	93.6
其他國家／地區.....	3,352	3.6	11,784	8.7	26,502	10.5	2,251	2.4	8,610	6.4
總計	<u>93,491</u>	<u>100.0</u>	<u>135,260</u>	<u>100.0</u>	<u>252,653</u>	<u>100.0</u>	<u>94,607</u>	<u>100.0</u>	<u>135,086</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按銷售渠道劃分的收入

我們主要通過直銷方式銷售我們的機器人及機器人解決方案，並在較小程度上將機器人銷售給經銷商。下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
直銷	93,491	100.0	132,630	98.1	239,888	94.9	92,612	97.9	131,771	97.5
經銷商	-	-	2,630	1.9	12,765	5.1	1,995	2.1	3,315	2.5
總計	<u>93,491</u>	<u>100.0</u>	<u>135,260</u>	<u>100.0</u>	<u>252,653</u>	<u>100.0</u>	<u>94,607</u>	<u>100.0</u>	<u>135,086</u>	<u>100.0</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)直接材料，主要包括齒輪減速器、電機及非標零部件；(ii)間接成本，主要包括折舊及攤銷、外包加工費、生產基地的水電費及運費；及(iii)直接人工成本，主要包括與生產人員相關的員工薪酬。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣77.6百萬元、人民幣104.4百萬元、人民幣175.7百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣98.4百萬元，分別佔同期收入的83.0%、77.2%、69.5%、75.1%及72.9%。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
直接材料	64,436	83.0	84,278	80.7	143,914	81.9	58,546	82.4	80,120	81.4
間接成本	5,392	7.0	10,216	9.8	17,609	10.0	6,559	9.2	9,771	9.9
直接人工成本	7,784	10.0	9,905	9.5	14,197	8.1	5,949	8.4	8,539	8.7
總計	<u>77,612</u>	<u>100.0</u>	<u>104,399</u>	<u>100.0</u>	<u>175,720</u>	<u>100.0</u>	<u>71,054</u>	<u>100.0</u>	<u>98,430</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

於2023年、2024年、2025年及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣15.9百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣76.9百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣36.7百萬元，毛利率分別為17.0%、22.8%、30.5%、24.9%及27.1%。下表載列我們於所示期間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						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(以人民幣千元計，惟毛利率以百分比計)						(未經審核)			
機器人本體										
並聯機器人	13,319	22.2	19,886	28.2	41,302	34.7	14,867	28.7	15,747	27.1
高速SCARA機器人	-	-	(1,007)	(125.1)	(1,107)	(18.3)	(1,351)	(66.2)	(487)	(23.1)
重載協作機器人	(2,749)	(198.9)	779	6.0	2,568	9.1	(560)	(6.6)	2,249	16.5
具身智能機器人	-	-	-	-	238	67.8	-	-	1,561	33.3
零部件	260	7.4	1,245	24.7	2,053	21.1	826	24.9	2,245	26.7

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(以人民幣千元計，惟毛利率以百分比計)										
(未經審核)										
小計／總體	10,830	16.7	20,903	23.4	45,054	27.6	13,782	21.0	21,315	24.5
機器人解決方案	4,781	17.2	8,556	19.3	29,974	34.6	8,889	31.7	14,251	30.4
服務	268	38.6	1,402	95.8	1,905	72.7	882	83.5	1,090	88.3
總計／總體	<u>15,879</u>	<u>17.0</u>	<u>30,861</u>	<u>22.8</u>	<u>76,933</u>	<u>30.5</u>	<u>23,553</u>	<u>24.9</u>	<u>36,656</u>	<u>27.1</u>

我們機器人和機器人解決方案的毛利及毛利率於往績記錄期間有所增加。

我們的重載協作機器人於2023年錄得毛損，高速SCARA機器人於2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月錄得毛損，主要原因如下：(i)重載協作機器人及高速SCARA機器人於相關期間為新開發產品，因此未能實現規模效應；(ii)我們機器人的組件逐步由第三方採購轉向自主研發及製造。隨著我們自主研發及製造能力持續提升，我們的重載協作機器人及高速SCARA機器人的成本結構變得更高效，為其後續毛利率提升提供支撐；及(iii)在經銷模式推廣初期，我們逐步與更多經銷商合作以銷售重載協作機器人及高速SCARA機器人。我們實施優惠定價政策以激勵經銷商助力市場滲透，導致相關期間毛利率相對較低。我們的重載協作機器人於截至2025年6月30日止六個月錄得毛損，主要由於(i)我們於2025年1月將內部生產轉移至無錫生產工廠，而處於該轉型初期階段導致生產成本相對較高；及(ii)我們與更多分銷商合作以銷售重載協作機器人，並推出優惠定價政策。

下表載列我們於所示期間按地理市場劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(以人民幣千元計，惟毛利率以百分比計)										
(未經審核)										
中國內地	14,404	16.0	26,015	21.1	62,758	27.8	22,224	24.1	32,405	25.6
其他國家／地區	1,475	44.0	4,846	41.1	14,175	53.5	1,329	59.0	4,251	49.4
總計	<u>15,879</u>	<u>17.0</u>	<u>30,861</u>	<u>22.8</u>	<u>76,933</u>	<u>30.5</u>	<u>23,553</u>	<u>24.9</u>	<u>36,656</u>	<u>27.1</u>

於往績記錄期間，我們來自中國內地及其他國家與地區的毛利均普遍增加，主要由於機器人和機器人解決方案銷售增加帶動收入增長所致。我們在中國內地的毛利率由2023年的16.0%增加至2024年的21.1%，2025年增加至27.8%，並進一步由截至2025年6月30日止六個月的24.1%增加至截至2026年6月30日止六個月的25.6%，主要由於(i)銷量提升帶來的規模經濟效應、供應鏈及採購效率改善；及(ii)硬件組件內部研發及製造的比例提高。我們在其他國家及地區的毛利率由2023年的44.0%下降至2024年的41.1%，主要由於(i)新開發的重載協作機器人處於初步商業化階段；及(ii)我們處於海外市場擴張初期並致力於提高市場滲透率，在此期間為支持市場滲透，我們向經銷商提供了更優惠的商業條款。我們在其他國家及地區的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的59.0%下降至截至2026年6月30日止六個月的49.4%，主要由於截至2025年6月30日止六個月，得益於我們拓展全球市場的努力，若干項目的毛利率相對較高。

財務資料

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
(以人民幣千元計，惟毛利率以百分比計)										
(未經審核)										
直銷	15,879	17.0	31,288	23.6	77,487	32.3	23,709	25.6	36,498	27.7
經銷商	-	-	(427)	(16.2)	(554)	(4.3)	(156)	(7.8)	158	4.8
總計	<u>15,879</u>	<u>17.0</u>	<u>30,861</u>	<u>22.8</u>	<u>76,933</u>	<u>30.5</u>	<u>23,553</u>	<u>24.9</u>	<u>36,656</u>	<u>27.1</u>

於2024年及2025年，我們對經銷商的銷售業務錄得毛虧損，主要由於我們處於經銷商模式發展初期，為促進市場拓展及滲透率，我們向經銷商提供了優惠的商業條款。我們的毛虧損率下降，與產品毛利率的改善趨勢一致。

其他收入及收益

我們的其他收入和收益主要包括：(i)政府補助；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值淨收益；以及(iii)其他收入，主要涉及廢料的銷售收入和租金收入。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註5。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，本公司其他收入及收益分別為人民幣8.3百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣12.5百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣1.8百萬元，分別佔同期收入的8.9%、6.6%、5.0%、5.4%及1.3%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括員工薪酬、差旅費用、廣告及推廣費用以及股份支付費用。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣24.7百萬元、人民幣34.5百萬元、人民幣34.4百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣12.5百萬元，分別佔同期收入的26.5%、25.5%、13.6%、11.5%及9.3%。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(以人民幣千元計，百分比除外)										
(未經審核)										
員工薪酬	15,356	62.0	18,426	53.5	21,821	63.5	6,738	61.8	7,989	63.8
差旅費用	4,823	19.5	6,003	17.4	6,582	19.2	1,885	17.3	1,427	11.4
廣告及推廣費用	3,552	14.4	4,770	13.8	3,312	9.6	1,271	11.7	1,377	11.0
股份支付費用	-	-	3,903	11.3	1,584	4.6	760	7.0	836	6.7
其他 ⁽¹⁾	1,018	4.1	1,363	4.0	1,069	3.1	241	2.2	889	7.1
總計	<u>24,749</u>	<u>100.0</u>	<u>34,465</u>	<u>100.0</u>	<u>34,368</u>	<u>100.0</u>	<u>10,895</u>	<u>100.0</u>	<u>12,518</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括諮詢服務費、折舊及攤銷及辦公費用。

財務資料

管理費用

我們的管理費用主要包括[編纂]、員工薪酬、股份支付費用、折舊及攤銷、專業諮詢服務費、辦公費用及差旅費。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的管理費用分別為人民幣16.6百萬元、人民幣20.8百萬元、人民幣25.5百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣25.8百萬元，分別佔同期收入的17.8%、15.3%、10.1%、8.1%及19.0%。下表載列我們於所示期間的管理費用明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
員工薪酬.....	9,803	58.9	10,195	49.1	10,974	43.0	4,766	61.8	5,182	20.1
股份支付費用.....	-	-	3,360	16.2	1,794	7.0	695	9.0	1,506	5.8
折舊及攤銷.....	2,330	14.0	2,827	13.6	2,548	10.0	1,098	14.2	1,322	5.1
服務費.....	1,432	8.6	1,313	6.3	1,523	6.0	240	3.1	718	2.8
辦公費用.....	988	5.9	1,444	7.0	457	1.8	141	1.8	321	1.2
差旅費.....	482	2.9	494	2.4	680	2.7	159	2.1	173	0.7
其他 ⁽¹⁾	1,596	9.7	1,119	5.4	2,472	9.7	610	8.0	1,196	4.7
總計.....	<u>16,631</u>	<u>100.0</u>	<u>20,752</u>	<u>100.0</u>	<u>25,499</u>	<u>100.0</u>	<u>7,709</u>	<u>100.0</u>	<u>25,816</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括税金及附加費。

研發開支

我們的研發開支主要包括材料成本、員工薪酬、與合作研發活動及知識產權申請有關的服務費、折舊及攤銷及股份支付費用。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣19.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣24.0百萬元，分別佔同期收入的20.7%、22.0%、8.5%、10.3%及17.8%。2024年至2025年，我們的研發開支佔收入比例有所下降，主要歸因於(i)研發開支的絕對金額有所減少，而同期收入大幅增加，及(ii)於2025年股份支付費用減少。具體而言，研發開支下降主要由於材料成本與員工薪酬減少，以及2024年錄得的與同年實施的激勵安排有關的股份支付費用較高。2025年我們的研發活動以軟件相關開發為主，相較於硬件研發，此類開發的材料消耗通常更低，因此材料成本下降與研發計劃推進一致。相反，2024年，我們的研發工作集中於高速SCARA機器人及重載協作機器人的硬件測試與優化階段，材料使用量較高。我們的研發採取分階段推進「先硬件，後軟件」的開發模式。這類開發需要以相對穩定的硬件平台作為基礎，因此相關開發主要於2025年開展。到2025年，硬件平台已基本完成後，我們主要將重心轉向軟件迭代，包括算法優化、系統集成及智能控制軟件升級，同時硬件團隊繼續進行較低物料的維護與適配工作，這種轉向反映了當時特定的開發階段和項目要求。2025年軟件研發力度的上升是由建立在成熟硬件平台上

財務資料

的統一控制系統的開發推動的，該開發與研發週期的相關階段一致，並根據不同產品線的開發階段和技術要求而有所不同。此外，由於根據適用會計準則一次性確認與前期相關的累計費用，於2024年股份支付費用相對較高。因此，2025年研發開支佔比下降，體現的是研發活動及收入增長的時間與性質，而非研發力度的縮減。我們研發開支佔收入的百分比由截至2025年6月30日止六個月的10.3%增至截至2026年6月30日止六個月的17.8%，主要歸因於我們專注於開發新產品，導致材料成本大幅增加以及與大學及企業合作的服務費增加。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)						(未經審核)			
材料成本.....	4,902	25.3	9,166	30.8	4,110	19.2	1,323	13.6	10,394	43.3
員工薪酬.....	12,544	64.8	15,462	51.9	14,077	65.8	7,065	72.5	6,975	29.0
服務費.....	928	4.8	756	2.5	563	2.6	23	0.2	5,158	21.5
折舊及攤銷.....	756	3.9	947	3.2	1,311	6.1	619	6.4	747	3.1
股份支付費用.....	–	–	3,340	11.2	945	4.4	472	4.8	472	2.0
其他 ⁽¹⁾	234	1.2	128	0.4	381	1.9	244	2.5	269	1.1
總計.....	<u>19,364</u>	<u>100.0</u>	<u>29,799</u>	<u>100.0</u>	<u>21,387</u>	<u>100.0</u>	<u>9,746</u>	<u>100.0</u>	<u>24,015</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括差旅費及辦公費用。

其他費用

我們的其他費用主要包括2023年的捐贈支出以及處置非流動資產產生的損失，其中非流動資產主要涉及生產、研發及辦公設備。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的其他費用分別為人民幣1.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務費用

我們的財務費用主要包括租賃負債的利息和計息銀行借款的利息。於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註7。

年內／期內利潤／（虧損）

於2023年及2024年，我們分別產生人民幣39.3百萬元及人民幣47.1百萬元的年內虧損。於2025年，我們扭虧為盈錄得年內利潤人民幣0.7百萬元。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得淨虧損人民幣4.8百萬元及人民幣28.8百萬元。

截至2023年1月1日，我們錄得一筆累計虧損，主要由於在此之前我們的業務處於發展初期。在此期間，我們持續投資開展研發、市場拓展及產能建設，但業務尚未取得足夠規模，收入貢獻相對有限。因此，收入不足以覆蓋固定運營成本，導致2023年及2024年產生累計虧損。雖然於往績記錄期間，我們的收入實現增長，但持續產生

財務資料

與研發、銷售及營銷活動以及業務拓展相關的較高費用。因此，尚未充分實現運營槓桿效應及規模經濟，持續對經營業績構成壓力。2025年，我們扭虧為盈。這一改善主要由於(i)產品技術成熟度提升，商業化進程進一步深化；(ii)產品組合得到拓展與優化；及(iii)收入增長至足以覆蓋固定運營成本的水平，運營槓桿效應隨之改善。截至2026年6月30日止六個月，我們錄得期內虧損人民幣28.8百萬元，主要歸因於(i)與[編纂]有關的管理費用下確認的[編纂]增加；及(ii)我們開發具身智能機器人及太空機械臂等新產品導致研發開支增加。

各期間的經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣94.6百萬元增加42.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣135.1百萬元，主要是由於(i)受客戶需求增加及對我們機器人及機器人解決方案的品牌知名度及市場接受度提高驅動，我們的現有客戶繼續回購我們的機器人及機器人解決方案；(ii)客戶基礎擴大，貢獻收入的直銷客戶數量由截至2025年6月30日止六個月的351名增加至截至2026年6月30日止六個月的493名；及(iii)我們持續努力實現更高的市場滲透率，帶動我們在食品飲料及新能源行業的銷量增加。

按產品類型劃分的收入

與截至2025年6月30日止六個月相比，截至2026年6月30日止六個月，我們所有產品的收入均有所增加，特別是機器人解決方案和並聯機器人，主要是由我們持續努力擴大銷售規模以及品牌知名度及市場接受度提高所致。

按行業領域劃分的收入

截至2026年6月30日止六個月，我們來自食品飲料及新能源行業的收入增加，主要是由我們繼續致力於豐富產品的應用場景，並實現更高的市場滲透率所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣71.1百萬元增加38.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣98.4百萬元，主要是由於機器人及機器人解決方案的銷售增加導致直接材料成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣23.6百萬元增加55.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣36.7百萬元。我們的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的24.9%增加至截至2026年6月30日止六個月的27.1%，主要歸因於(i)我們的重載協作機器人的毛利率大幅上升，這是因為隨著相關技術及產能持續成熟及市場認可度提高，該等產品逐步實現規模經濟；及(ii)海外銷售增長，毛利率相對較高。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5.1百萬元減少64.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元，主要由於政府補助減少所致，這是因為我們於2025年同期獲得了相對較高的政府補助。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元增加14.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣12.5百萬元，主要由於我們擴充銷售團隊以支持我們的業務增長，令員工薪酬增加。

財務資料

管理費用

我們的管理費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元顯著增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元，主要是由於與[編纂]有關確認的[編纂]增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元顯著增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣24.0百萬元，主要歸因於(i)我們開發新產品(例如太空機械臂及具身智能機器人)致使材料成本增加；及(ii)我們與大學及企業就新產品開發項目合作有關的服務費增加。

其他費用

我們錄得其他費用為截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元及截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元。

財務費用

我們的財務費用由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元減少27.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元，主要歸因於我們的銀行借款減少導致計息銀行借款利息減少。

期內虧損

由於上述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月產生淨虧損人民幣4.8百萬元，並於截至2026年6月30日止六個月產生淨虧損人民幣28.8百萬元。

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135.3百萬元增長86.8%至2025年的人民幣252.7百萬元，主要得益於：(i)在客戶對於我們的機器人和機器人解決方案需求增加和接受度提高的推動下，現有客戶持續採購我們的機器人和機器人解決方案；(ii)客戶群擴大：貢獻收入的直銷客戶數量由2024年的475家增加至2025年的674家；及(iii)我們海外銷量的增長，包括對韓國及泰國的銷售增加以及進入阿拉伯聯合酋長國等新市場。

按產品類型劃分的收入

與2024年相比，我們2025年所有產品的收入均有所增長。該增長主要是由並聯機器人和機器人解決方案的銷售額增加推動的，並得到了我們不斷努力擴大整體業務規模及推動收入增長的支持。

按行業領域劃分的收入

於2025年，我們來自所有行業的收入，特別是食品飲料、新能源、製藥以及3C行業，均實現絕對值增長，這主要得益於我們持續拓展機器人及機器人解決方案應用場景的努力。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣104.4百萬元增長68.3%至2025年的人民幣175.7百萬元。該增加主要歸因於直接材料成本增加，由機器人及機器人解決方案銷售額增加所驅動。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣30.9百萬元大幅增至2025年的人民幣76.9百萬元。

我們的毛利率由2024年的22.8%上升至2025年的30.5%，主要得益於(i)並聯機器人銷量增加，該等產品的毛利率多年來有所上升：並聯機器人的毛利率從28.2%上升至34.7%；及(ii)機器人解決方案銷售額增加，其毛利率於各年度由19.3%增長至34.6%。整體毛利率的提高主要歸因於(i)規模經濟效應，乃由於我們的銷售額隨著供應鏈規劃和採購效率的提高而增加；(ii)我們從第三方採購過渡到更多的自主研發和硬件零部件製造；及(iii)海外銷售增加，帶來相對較高的毛利率。

其他收入及收益

其他收入及收益由2024年的人民幣9.0百萬元增長39.9%至2025年的人民幣12.5百萬元，主要源於政府針對我們的研發投入及業務成就所提供的補助金增加。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用保持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣34.5百萬元及人民幣34.4百萬元。

管理費用

我們的管理費用由2024年的人民幣20.8百萬元增加22.9%至2025年的人民幣25.5百萬元，主要是由於與[編纂]有關的[編纂]增加所致。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣29.8百萬元下降28.2%至2025年的人民幣21.4百萬元，主要歸因於材料成本減少。材料成本減少乃由於根據我們的研發計劃進度，於相關年度，我們的研發主要集中於軟件開發，導致材料消耗減少。2024年至2025年，我們的研發開支佔收入比例下降，主要由於2025年我們的研發計劃以軟件開發為主。本質上，研發活動具有週期屬性，階段重心會在硬件密集型開發與軟件導向型開發之間切換。於2023年及2024年，我們的研發工作更多側重於硬件相關開發，此類研發通常伴隨較高的材料成本與測試成本；於2025年，我們的研發計劃主要以軟件相關開發為主，包括算法優化、系統集成及智能控制軟件升級等，對材料的投入需求顯著降低。

其他費用

本公司其他費用保持相對穩定，於2024年為人民幣0.2百萬元，於2025年為人民幣0.1百萬元。

財務費用

本公司的財務費用保持相對穩定，於2024年為人民幣1.0百萬元，於2025年為人民幣0.8百萬元。

年內利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2024年產生年內虧損人民幣47.1百萬元，並於2025年扭虧為盈，錄得年內利潤人民幣0.7百萬元。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣93.5百萬元增長44.7%至2024年的人民幣135.3百萬元，主要得益於：(i)我們機器人組合的擴張；(ii)我們海外銷量的增長，包括對韓國和印度尼西亞的銷售增加以及進入美國、澳大利亞、英國及泰國等新市場；及(iii)客戶群擴大，貢獻收入的直銷客戶數量由2023年的363家增長至2024年的475家。

按產品類型劃分的收入

與2023年相比，2024年我們所有產品的收入均有所增長，這主要是由於機器人解決方案、重載協作機器人及並聯機器人銷量增加所致。這一增長得益於我們不斷努力擴大業務運營規模並推動收入增長，例如我們的重載協作機器人於2024年量產。

按行業領域劃分的收入

我們來自於所有主要行業（特別是食品飲料、日化及新能源行業）的收入均實現絕對值增長，這主要得益於我們持續擴展產品應用場景的努力。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣77.6百萬元增長34.5%至2024年的人民幣104.4百萬元。該增加主要歸因於直接材料成本增加，乃受銷售增長所驅動。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣15.9百萬元增長94.4%至2024年的人民幣30.9百萬元。

我們的毛利率從2023年的17.0%提升至2024年的22.8%，主要得益於所有產品的毛利率增加。該增長尤其歸因於並聯機器人和重載協作機器人毛利率增加，而這得益於規模經濟效應，隨著供應鏈規劃和採購效率的提高，我們的銷售額亦有所增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益為2023年的人民幣8.3百萬元及2024年的人民幣9.0百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用從2023年的人民幣24.7百萬元增長39.3%至2024年的人民幣34.5百萬元，主要是由於(i)2024年第四季度確認股份支付費用；(ii)員工薪酬因銷售增長而增加；及(iii)由於銷售及營銷活動擴大，差旅費以及廣告及推廣費用增加。

管理費用

我們的管理費用從2023年的人民幣16.6百萬元增長24.8%至2024年的人民幣20.8百萬元，主要是由於2024年第四季度確認股份支付費用所致。

研發開支

我們的研發開支從2023年的人民幣19.4百萬元增加53.9%至2024年的人民幣29.8百萬元，主要由於材料成本及股份支付費用增加。材料成本上漲主要是因為我們在2024年針對高速SCARA機器人及重載協作機器人的研發進入了硬件測試與優化階段，此階段所需的零部件數量增加。

財務資料

其他費用

我們的其他費用由2023年的人民幣1.3百萬元下降86.4%至2024年的人民幣0.2百萬元，主要因為捐贈支出發生在2023年，而不是2024年。

財務費用

我們的財務費用由2023年的人民幣0.4百萬元大幅增至2024年的人民幣1.0百萬元，主要是由於租賃負債及計息銀行及其他借款利息增加。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣39.3百萬元增加19.9%至2024年的人民幣47.1百萬元。

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	12,772	16,146	20,862	17,600
投資物業	1,125	1,025	925	875
使用權資產	12,616	27,253	21,103	22,702
其他無形資產	287	120	847	961
合約資產	70	329	822	1,498
預付款項、其他應收款項及其他資產	-	2,977	1,057	707
非流動資產總值	26,870	47,850	45,616	44,343
流動資產				
存貨	58,381	70,807	42,567	54,068
貿易應收款項及應收票據	12,312	13,376	58,738	71,707
合約資產	2,558	5,006	4,957	3,248
預付款項、其他應收款項及其他資產	6,553	10,135	10,344	16,514
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	116,924	151,987	122,210	94,356
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的金融資產	1,534	540	1,927	1,238
受限制現金	3,281	3,056	4,033	400
現金及現金等價物	27,468	17,443	114,200	99,944
流動資產總值	229,011	272,350	358,976	341,475
資產總值	255,881	320,200	404,592	385,818
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	53,162	80,082	76,486	79,142
其他應付款項及應計費用	13,557	22,394	32,673	41,786
計息銀行及其他借款	7,610	8,949	11,590	3,170
租賃負債	3,970	5,702	4,057	5,014
合約負債	39,770	41,910	16,357	17,922
流動撥備	1,348	1,641	1,717	2,447
流動負債總額	119,417	160,678	142,880	149,481
流動資產淨值	109,594	111,672	216,096	191,994
總資產減去流動負債	136,464	159,522	261,712	236,337

財務資料

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
非流動負債				
租賃負債.....	8,307	7,605	3,548	4,362
撥備.....	133	339	629	369
非流動負債總額.....	8,440	7,944	4,177	4,731
負債總額.....	127,857	168,622	147,057	154,212
淨資產.....	128,024	151,578	257,535	231,606

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、租賃物業裝修、車輛以及電子設備及辦公設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面價值：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
機器.....	6,317	11,096	15,157	13,377
租賃物業裝修.....	1,905	2,301	3,505	2,395
車輛.....	850	1,269	1,240	1,007
電子設備及辦公設備.....	856	870	899	760
在建工程.....	2,844	610	61	61
總計.....	12,772	16,146	20,862	17,600

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣12.8百萬元增長26.4%至截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元，主要是由於(i)機器（主要是高速SCARA機器人、機床及生產模具的自動化生產線）增加，反映了我們無錫生產基地的建設及產能增加；及(ii)次要因素為無錫新增租賃物業的裝修增加以及新增車輛增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣16.1百萬元增長29.2%至截至2025年12月31日的人民幣20.9百萬元，主要是由於我們無錫生產基地的產能提升而持續確認新增機器及租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備減少15.6%至截至2026年6月30日的人民幣17.6百萬元，主要是由於機器及租賃物業裝修的折舊及攤銷。

投資物業

於往績記錄期間，我們分別於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日確認投資物業人民幣1.1百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元，與我們已出租予第三方的位於天津的樓宇有關。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註14。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們於2024年購買的位於天津的土地使用權、用於業務運營的廠房及物業以及設備。下表載列截至所示日期我們的使用權資產的賬面價值：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
土地使用權.....	—	14,252	13,964	13,820
廠房及物業.....	12,616	12,489	6,839	8,882
設備	—	512	300	—
總計	12,616	27,253	21,103	22,702

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣12.6百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣27.3百萬元，主要由於(i)於2024年購買位於天津的土地使用權，用於我們的生產基地及辦公場所的規劃擴建；及(ii)無錫生產基地廠房及物業的增加，部分被廠房及物業折舊所抵銷。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣27.3百萬元下降22.6%至截至2025年12月31日的人民幣21.1百萬元，主要是由於年內廠房及物業因折舊而減少。我們的使用權資產增加7.6%至截至2026年6月30日的人民幣22.7百萬元，主要是由於在江蘇及深圳重續若干租賃協議推動的使用權廠房及物業的增加。

其他無形資產

於往績記錄期間，我們的其他無形資產主要包括軟件、專利及許可。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的其他無形資產分別為人民幣0.3百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.0百萬元。

合約資產

我們的合約資產主要包括機器人解決方案保固金應收款項。我們的合約資產由截至2023年12月31日的人民幣2.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣5.3百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於機器人解決方案銷售增加。我們的合約資產減少17.9%至截至2026年6月30日的人民幣4.7百萬元，主要由於2026年簽訂的若干大價值機器人解決方案合約下的保修留存率降低，反映相關客戶要求及該等合約的商業磋商條款。請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。

存貨

我們的存貨主要包括用於業務運營的原材料、在製品及成品。存貨按成本與可變現淨值中的較低者列報。成本按加權平均法確定，對於在製品和成品而言，包括直接材料、直接人工以及相應比例的間接費用。可變現淨值基於估計售價減去為完成和處置該資產而產生的任何估計成本釐定。

財務資料

存貨減值至可變現淨值的部分計入銷售成本。存貨項目的可變現淨值是指在正常經營過程中估計的銷售價格減去完成和處置該項目所需的估計成本。我們根據當前市場狀況及銷售同類產品的歷史經驗來估算可變現淨值，該估算可能因客戶需求變化或競爭對手行動而發生重大變動。該估計在每個報告期間末重新評估。當實際結果或未來預期與估計存在差異時，該差異將影響存貨的賬面價值，並在估計變更期間確認存貨減記。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3和附註19。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的存貨分別為人民幣58.4百萬元、人民幣70.8百萬元、人民幣42.6百萬元及人民幣54.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
原材料	14,360	30,533	23,165	25,218
在製品	227	3,571	10,563	14,286
成品	44,719	38,709	9,875	15,944
小計	59,306	72,813	43,603	55,448
減：減值損失撥備	(925)	(2,006)	(1,036)	(1,380)
總計	58,381	70,807	42,567	54,068

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣58.4百萬元增長21.3%至截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元，主要是由於為了應對高速SCARA機器人和重載協作機器人的大規模生產而增加了原材料儲備，從而導致的原材料增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元下降39.9%至截至2025年12月31日的人民幣42.6百萬元，主要是由於生產效率及存貨管理水平有所提升，從而減少了原材料及成品的庫存。我們的存貨增加27.0%至截至2026年6月30日的人民幣54.1百萬元，主要是由於(i)我們為支持交付安排而增加存貨；及(ii)我們為減輕潛在供應鏈波動而策略性儲備關鍵材料。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別計提存貨減值撥備人民幣0.9百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.4百萬元。我們已實施存貨管理措施以降低存貨減值風險，包括編製更精細的銷售預測、進行定期存貨審閱及評估、加強審閱與客戶及經銷商的合約安排以及與客戶及經銷商保持持續溝通。在評估存貨減值時，我們會考慮存貨賬齡、存貨狀況及後續使用情況等因素。基於該等評估及後續使用情況，未發現重大存貨減值問題，且有理由相信已計提適當減值撥備。

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	
	(天)			
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	249	226	118	88

(1) 平均存貨周轉天數按相關期間期初及期末存貨結餘淨額的平均值除以該期間的銷售成本再乘以365天（對於指定年度）或180天（對於六個月期間）計算。

財務資料

我們於2023年及2024年錄得相對較長的存貨周轉天數，原因是我們尚未達到較大的業務規模，並維持廣泛的機器人及相關材料組合，以滿足不同的客戶需求。我們的存貨周轉天數由2023年的249天減少至2024年的226天，其後減少至2025年的118天，並進一步減少至截至2026年6月30日的88天，主要是由於存貨管理效率的提升，包括定期監控存貨賬齡、清理滯銷存貨，以及本地銷售團隊加大努力，縮短產品交付及驗收週期。此外，部分機器人硬件由第三方採購轉為內部研發生產，亦促進了存貨週轉率的提高。

下表載列截至所示日期我們的存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
1年內	55,614	67,467	39,259	50,298
1-2年.....	1,346	2,761	2,564	3,195
2-3年.....	1,421	579	744	575
總計	58,381	70,807	42,567	54,068

貿易應收款項及應收票據

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣12.3百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣58.7百萬元及人民幣71.7百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
貿易應收款項.....	12,816	14,946	61,921	81,172
減：減值.....	(4,097)	(4,548)	(10,200)	(15,029)
貿易應收款項淨額	8,719	10,398	51,721	66,143
應收票據.....	3,593	2,978	7,017	5,564
總計	12,312	13,376	58,738	71,707

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元增長8.6%至截至2024年12月31日的人民幣13.4百萬元，主要是由於機器人及機器人解決方案銷售增長，推動貿易應收款項增加。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2024年12月31日的人民幣13.4百萬元大幅增至截至2025年12月31日的人民幣58.7百萬元，並進一步增長22.1%至截至2026年6月30日的人民幣71.7百萬元，主要是由於我們的機器人及機器人解決方案銷售額增加推動貿易應收款項增加。

財務資料

我們按個別情況與客戶磋商信貸條款。對於我們的機器人產品，我們通常要求貨款在交付前結算。對於我們的機器人解決方案，客戶通常會分期付款，簽訂合同時支付定金，隨後按照各階段支付里程碑付款，每筆款項一般在相關階段完成後的五到三十天內到期。我們可能會向具有重要戰略意義及信譽良好的客戶提供更長的信貸期及更靈活的條款。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	止六個月
	(天)			
貿易應收款項及應收票據周轉 天數 ⁽¹⁾	71	35	51	87

(1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數按該期間貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘淨額的算術平均值除以相應期間的收入再乘以365天（對於指定年度）或180天（對於六個月期間）計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2023年12月31日的71天減至截至2024年12月31日的35天，主要是由於機器人銷售增加，而其一般要求於發貨前付款，令貿易應收款項及應收票據周轉天數縮短。截至2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數增加至51天，並進一步增長至截至2026年6月30日止六個月的87天，主要由於我們的銷售規模擴大及機器人解決方案銷售額增加，而機器人解決方案通常涉及較長的收款週期。此外，我們擴展經銷商網絡，並向經銷商給予若干信貸期，導致周轉天數相對較長。第三，我們根據客戶性質及業務分部採用不同信貸條款，並已實施信貸管控及收款程序。我們根據過往信貸虧損經驗，並就與特定交易對手相關的前瞻性資料及當時經濟環境作出調整後，制定撥備矩陣，並對存在已識別信貸風險的客戶個別計提撥備。此外，我們在2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月的貿易應收款項及應收票據周轉天數均低於2025年行業平均141天。經考慮貿易應收款項及應收票據其後結算情況，並無識別重大可收回性問題，且合理相信已計提足夠減值撥備。下表載列對截至所示日期我們的貿易應收款項按發票日期及扣除損失準備後的淨額進行的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
12個月內	6,904	8,550	49,898	61,329
13到24個月	1,525	1,772	1,607	4,730
25到36個月	290	76	216	84
總計	<u>8,719</u>	<u>10,398</u>	<u>51,721</u>	<u>66,143</u>

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項；(ii)與[編纂]有關的[編纂]；(iii)其他應收款項，包括墊付僱員的差旅費；及(iv)按金，包括投標及履約按金以及租金按金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產分別為人民幣6.6百萬元、人民幣13.1百萬元、人民幣11.4百萬元及人民幣17.2百萬元。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
預付款項.....	3,647	7,947	5,383	8,543
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項.....	1,365	3,782	2,059	2,222
按金.....	1,541	1,383	2,574	1,922
減值準備.....	—	—	—	—
總計.....	6,553	13,112	11,401	17,221

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣6.6百萬元大幅增至截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元，主要是由於預付款項增加，主要歸因於與我們的無錫生產基地擴張及銷售規模擴大有關的設備及材料的預付款項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣13.1百萬元減少13.0%至截至2025年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要由於我們提高了生產效率及存貨管理，導致直接材料的預付款項減少，進而造成預付款項下降。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加51.0%至截至2026年6月30日的人民幣17.2百萬元，主要是由於(i)與[編纂]有關的[編纂]增加；及(ii)我們為支持業務增長而策略性採購更多關鍵材料導致預付款項增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括理財產品及結構性存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣116.9百萬元增長30.0%至截至2024年12月31日的人民幣152.0百萬元，主要是由於我們持有的理財產品有所增加。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少19.6%至截至2025年12月31日的人民幣122.2百萬元，主要是由於我們持有的理財產品減少，部分被我們截至2025年12月31日持有的結構性存款增加抵銷。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少22.8%至截至2026年6月30日的人民幣94.4百萬元，主要是由於我們持有的理財產品減少。

我們已為理財產品確立了審慎的投資原則。為滿足持續的生產擴張需求，我們傾向於持有現金或低風險金融產品，例如結構性存款和理財產品。我們的內部控制審批流程採用多層級設置，涉及出納員、財務經理、首席財務官。我們的首席財務官蘇哲先生擁有逾12年的財務經驗，主要負責監督財務管理和內部控制工作。此外，我們已實施全面的貨幣資金管理系統，其中列載有關現金及銀行存款的詳細內部控制程序、付款審批程序及獲准投資產品類別。[編纂]後對該類獲准產品的投資將符合上市規則第14章的規定。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產主要涉及應收票據。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元減少64.8%至截至2024年12月31日的人民幣0.5百萬元，隨後增加至截至2025年12月31日的人民幣1.9百萬元。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減少35.8%至截至2026年6月30日的人民幣1.2百萬元。該等變動與我們的應收票據的本金額相對應，該等票據通常具有較低的信貸風險並存放於商業銀行。

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為採購原材料及零部件的應付款項。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53.2百萬元增長50.6%至截至2024年12月31日的人民幣80.1百萬元，主要是由於預期高速SCARA機器人及重載協作機器人的大規模生產，導致原材料庫存增加。我們的貿易應付款項及應付票據減少4.5%至截至2025年12月31日的人民幣76.5百萬元，主要是由於效率提高及對提前備貨的需求減少導致貿易應付款項減少。該減少部分被應付票據增加所抵銷，由於我們更多地使用銀行承兌匯票以支持短期流動性管理。截至2026年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，為人民幣79.1百萬元。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
貿易應付款項.....	43,753	70,356	63,045	79,142
應付票據.....	9,409	9,726	13,441	—
總計	53,162	80,082	76,486	79,142

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	
	(天)			

貿易應付款項及應付票據周轉

天數 ⁽¹⁾	247	233	162	142
-------------------------	-----	-----	-----	-----

- (1) 貿易應付款項及應付票據周轉天數按相關期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘淨額的算術平均值除以該期間的銷售成本再乘以365天（對於指定年度）或180天（對於六個月期間）計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的247天減少至2024年的233天，並於2025年進一步減少至162天，主要是由於生產效率及庫存管理的改善，使得原材料備貨減少。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的142天，主要是由於我們更加及時地結算應付款項，以加強與策略性供應商的合作，確保更具競爭力的採購價格。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期進行的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
12個月內	33,189	58,779	52,959	70,162
13到24個月	8,062	5,971	5,663	3,752
25到36個月	1,831	4,784	2,440	3,115
超過36個月	671	822	1,983	2,113
總計	43,753	70,356	63,045	79,142

其他應付款項及應計費用

於往績記錄期間，我們的其他應付款項及應計費用包括：(i)其他應付款項；(ii)其他應繳稅款；(iii)應付薪酬及福利；以及(iv)按金。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣13.6百萬元增加65.2%至截至2024年12月31日的人民幣22.4百萬元，主要是由於(i)其他應付款項增加，主要用於無錫生產基地的設備採購及翻新工程，及(ii)員工群擴大導致應付工資及福利增加。截至2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用增加45.9%至人民幣32.7百萬元，主要由於其他應付稅項增加，主要是業務增長導致增值稅及相關附加費增加。我們的其他應付款項及應計費用增加27.9%至截至2026年6月30日的人民幣41.8百萬元，主要是由於(i)與物流及租金開支有關的其他應付款項增加；及(ii)其他應繳稅款隨著業務增長而增加。下表列示了截至所示日期我們的其他應付賬款及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
其他應付款項.....	7,034	11,992	16,267	21,054
其他應繳稅款.....	2,661	2,872	10,465	14,682
應付工資及福利.....	3,832	6,157	5,653	5,782
按金.....	30	1,373	288	268
總計.....	13,557	22,394	32,673	41,786

合約負債

我們的合約負債涉及為交付機器人及機器人解決方案而取得的預付款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣39.8百萬元增長5.4%至截至2024年12月31日的人民幣41.9百萬元，主要是由於我們的業務增長。我們的合約負債下降61.0%至截至2025年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要是由於合約履行速度加快，從而有效降低了未履行負債。我們的合約負債增加9.6%至截至2026年6月30日的人民幣17.9百萬元，主要是由於我們的機器人及機器人解決方案銷售增加。

撥備

我們通常為我們的機器人及機器人解決方案提供12個月的質保。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣1.5百萬元增長33.7%至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於我們的機器人及機器人解決方案銷售增加。截至2025年12月31日，我們的撥備增長18.5%至人民幣2.3百萬元，並於截至2026年6月30日進一步增長20.0%至人民幣2.8百萬元，主要是由於機器人及機器人解決方案的運行性能及穩健性提升，且其已通過市場應用得到了驗證和提升。

財務資料

股本／實收資本與總權益

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的股本／實收資本分別為人民幣17.8百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣20.3百萬元。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，實收資本分別增加人民幣1.0百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.6百萬元及零，乃我們的股東注資所致。

根據2025年9月28日的股東決議，我們的股東同意將公司變更為股份有限公司，註冊資本為人民幣19,468,253元（19,468,253股股份，每股面值人民幣1.00元）。

根據本公司與[編纂]前投資者簽訂的[編纂]前投資協議，本公司向[編纂]前投資者發行12,574,892股股份，淨現金所得總額約為人民幣307,000,000元。根據本公司與[編纂]前投資者就[編纂]前投資簽訂的股東協議，[編纂]前投資者已獲授予有關本公司的若干特別權利，其中包括贖回權。於往績記錄期間，概無[編纂]前投資者行使其贖回權。2025年8月6日，本公司與[編纂]前投資者訂立終止協議，同意本公司授予[編纂]前投資者的贖回權已於2025年9月9日不可撤銷地終止，並自始無效。考慮到本公司所在司法權區的法律法規框架及終止協議的管轄法律，本公司董事認為於整個往績記錄期間將[編纂]前投資作為權益列示屬恰當。請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

倘本公司授予[編纂]前投資者的贖回權在簽訂終止協議之前作為以贖回金額現值計量的金融負債入賬，則贖回金融負債、流動負債總額、流動資產／（負債）淨額及資產／（負債）淨額將為：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
贖回金融負債.....	302,617	389,312	—	—
流動負債總額.....	422,034	549,990	142,880	149,481
流動資產／（負債）淨額.....	(193,023)	(277,640)	216,096	191,994
資產／（負債）淨額.....	(174,593)	(237,734)	257,535	231,606

與贖回金融負債相關的財務成本、期內淨虧損及每股基本及攤薄虧損將為：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)				
與贖回金融負債相關的融資成本.....	24,252	26,695	18,270	15,169	—
淨虧損總額.....	63,505	73,763	17,531	19,919	28,802
每股基本虧損.....	3.60	4.08	0.92	1.07	1.42
每股攤薄虧損.....	3.60	4.08	0.92	1.07	1.42

財務資料

有關劉松濤先生、宋濤先生、辰星夥伴、辰星兄弟及辰星好友授予的贖回權詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36(d)。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們歷來主要通過業務運營產生的現金、股東出資及銀行借款來滿足我們的現金需求。在[編纂]之後，我們擬通過業務運營產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額為我們未來的資本需求提供資金。我們預計未來為我們運營提供資金的融資的可獲得性不會發生任何變化。

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)				
	(未經審核)				
經營活動使用的現金流量淨額.....	(14,862)	(6,592)	(23,156)	(20,241)	(28,564)
投資活動(使用)/產生的現金流量					
淨額.....	(57,497)	(59,698)	23,448	24,495	27,902
融資活動(使用)/產生的現金流量					
淨額.....	43,144	56,236	96,325	(4,386)	(13,440)
現金及現金等價物(減少)/增加					
淨額.....	(29,215)	(10,054)	96,617	(132)	(14,102)
年初/期初現金及現金等價物.....	56,633	27,468	17,443	17,443	114,200
年末/期末現金及現金等價物.....	<u>27,468</u>	<u>17,443</u>	<u>114,200</u>	<u>17,522</u>	<u>99,944</u>

經營活動使用的現金流量淨額

展望未來，我們計劃通過推動穩定的收入增長、擴大業務規模以及有效管理成本和費用，來提升可持續發展能力並實現盈利。尤其是，我們計劃加強技術能力建設，加快產品迭代速度，拓展生產銷售網絡，並深化市場滲透力度。我們還致力於通過以下方式持續改善淨經營現金流出狀況：(i)通過持續技術進步與產品迭代推動收入快速增長，擴大客戶群並維持強勁的客戶忠誠度，同時持續拓展海外市場；(ii)持續進行成本優化；及(iii)不斷提升營運效率。請參閱「業務－盈利路徑」。

於2023年，經營活動使用的現金流量淨額為人民幣14.9百萬元，主要由於就以下各項調整的稅前虧損人民幣39.3百萬元：(i)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括(a)使用權資產折舊人民幣3.7百萬元及(b)物業、廠房及設備折舊人民幣3.2百萬元；及(ii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生負面影響，主要包括其他應付款項及應

財務資料

計費用減少人民幣54.9百萬元，主要由於應付款項結算及稅款繳納，部分被(iii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生正面影響，主要包括(a)合約負債增加人民幣39.8百萬元，主要由於業務增長；及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣34.9百萬元所抵銷，主要歸因於(1)2022年研發活動增加及業務增長有關的原材料及零部件預付款項，相關款項隨後於2023年結清或動用；及(2)往年按金及預付款項的清算。

於2024年，經營活動使用的現金流量淨額為人民幣6.6百萬元，主要由於就以下各項調整的稅前虧損人民幣47.1百萬元：(i)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括(a)與僱員激勵授出相關的股份支付費用人民幣10.6百萬元，(b)使用權資產折舊人民幣4.9百萬元，及(c)物業、廠房及設備折舊人民幣4.6百萬元；及(ii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生負面影響，主要包括存貨增加人民幣13.5百萬元，部分被(iii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生正面影響，主要包括貿易應付款項增加人民幣26.9百萬元所抵銷。庫存及貿易應付款項的增加主要由於預計高速SCARA機器人及重載協作機器人將量產而增加原材料採購備貨，導致原材料數量增加。

於2025年，經營活動使用的現金流量淨額為人民幣23.2百萬元，主要由於就以下各項調整的稅前利潤人民幣0.7百萬元：(i)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括(a)金融資產及合約資產減值虧損人民幣6.5百萬元，及(b)使用權資產折舊人民幣6.2百萬元；及(ii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生負面影響，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣52.4百萬元(主要受我們的機器人及機器人解決方案銷售增長帶動)，及(b)合約負債減少人民幣25.6百萬元(主要由於管理效率提升，推動合約履行加快)，部分被(iii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生正面影響，主要包括存貨減少人民幣29.2百萬元(主要由於本集團生產效率及存貨管理有所改善)所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，經營活動使用的現金流量淨額為人民幣28.6百萬元，主要由於就以下各項調整的稅前虧損人民幣28.8百萬元：(i)若干非現金項目及非經營性項目，主要包括(a)金融資產及合約資產減值虧損人民幣4.2百萬元及(b)使用權資產折舊人民幣3.1百萬元；及(ii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生負面影響，主要包括(a)貿易應收款項及應收票據增加人民幣17.1百萬元，主要由機器人及機器人解決方案的銷售增長所致；(b)存貨增加人民幣11.8百萬元，主要由於增加原材料及零部件存貨以支持預期生產及交付需求；及(c)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣4.3百萬元，部分被(iii)營運資金變動對經營活動的現金流量產生正面影響(主要包括(a)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.9百萬元；及(b)受限制現金減少人民幣3.6百萬元)所抵銷。

投資活動(使用)／產生的現金流量淨額

於2023年，投資活動使用的現金流量淨額為人民幣57.5百萬元，主要是由於我們購買人民幣95.0百萬元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(指我們購買理財產品)，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣45.0百萬元抵銷。

於2024年，投資活動使用的現金流量淨額為人民幣59.7百萬元，主要是由於我們購買人民幣50.0百萬元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(指我們購買理財產品)，部分被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣17.0百萬元抵銷。

財務資料

於2025年，投資活動產生的現金流量淨額為人民幣23.4百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣260.0百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣228.0百萬元（指我們購買的結構性存款）所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流量淨額為人民幣27.9百萬元，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產到期所得款項人民幣188.6百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣160.0百萬元所抵銷。

融資活動（使用）／產生的現金流量淨額

於2023年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣43.1百萬元，主要是由於股東出資人民幣45.0百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣5.0百萬元所抵銷。

於2024年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣56.2百萬元，主要是由於股東出資人民幣60.0百萬元，部分被償還計息銀行借款人民幣13.3百萬元所抵銷。

於2025年，融資活動產生的現金流量淨額為人民幣96.3百萬元，主要是由於股東注資人民幣100.8百萬元，部分被(i)償還計息銀行借款人民幣7.7百萬元及(ii)租賃付款人民幣6.2百萬元所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月，融資活動使用的現金流量淨額為人民幣13.4百萬元，主要是由於(i)償還計息銀行借款人民幣14.0百萬元及(ii)租賃付款人民幣3.2百萬元，部分被新銀行貸款及其他借款人民幣5.6百萬元所抵銷。

現金循環週期

我們的現金循環週期（按存貨周轉天數加貿易應收款項及應收票據周轉天數減貿易應付款項及應付票據周轉天數計算）由2023年的73天減至2024年的28天，並於2025年進一步減至七天。該等改善主要是由於存貨管理效率提升帶動存貨周轉天數顯著減少，有關措施包括定期監控存貨賬齡、清理賬齡較長的存貨及其他提升效率的措施。2023年及2024年的存貨周轉天數相對較長，主要是由於我們尚未達到大型業務規模，並維持廣泛的機器人和相關材料組合以滿足不同的客戶需求。我們預計，在機器人標準化和經銷商出貨量增加的推動下，存貨周轉天數將長期減少。該趨勢可能會受到某些大型機器人解決方案項目的影響，具體取決於訂單要求。截至2026年6月30日止六個月，我們的現金循環週期增加至33天，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據周轉天數增加，主要由於我們的銷售規模擴大及機器人解決方案銷售額增加，而機器人解決方案通常涉及較長的收款週期；及(ii)貿易應付款項及應付票據周轉天數減少，主要由於我們更及時結算應付款項，以加強與策略性供應商的合作，確保更具競爭力的採購價格。

財務資料

流動資產及流動負債

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2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
流動資產				
存貨	58,381	70,807	42,567	54,068
貿易應收款項及應收票據....	12,312	13,376	58,738	71,707
合約資產	2,558	5,006	4,957	3,248
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,553	10,135	10,344	16,514
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	116,924	151,987	122,210	94,356
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產..	1,534	540	1,927	1,238
受限制現金	3,281	3,056	4,033	400
現金及現金等價物	27,468	17,443	114,200	99,944
流動資產總值	229,011	272,350	358,976	341,475
流動負債				
貿易應付款項及應付票據....	53,162	80,082	76,486	79,142
其他應付款項及應計費用....	13,557	22,394	32,673	41,786
計息銀行及其他借款	7,610	8,949	11,590	3,170
租賃負債	3,970	5,702	4,057	5,014
合約負債	39,770	41,910	16,357	17,922
流動撥備	1,348	1,641	1,717	2,447
流動負債總額	119,417	160,678	142,880	149,481
流動資產淨值	109,594	111,672	216,096	191,994

我們的流動資產淨值狀況由截至2025年12月31日的人民幣216.1百萬元減少11.2%至截至2026年6月30日的人民幣192.0百萬元，主要由於(i)我們持有的理財產品減少導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣27.9百萬元；及(ii)與[編纂]有關的[編纂]增加導致現金及現金等價物減少人民幣14.3百萬元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣13.0百萬元(主要由於我們銷售機器人及機器人解決方案帶動貿易應收款項增加)；及(ii)存貨增加人民幣11.5百萬元(主要由於我們為支持交付安排而增加存貨，以及為減輕潛在的供應鏈波動戰略性地儲備若干關鍵物料)所抵銷。

我們的流動資產淨值狀況由截至2024年12月31日的人民幣111.7百萬元增加93.5%至截至2025年12月31日的人民幣216.1百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣96.8百萬元，主要由於泰達海河智能製造基金於2025年10月以結算認購代價的方式注資所致；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣45.4百萬元，主要由於我們的機器人及機器人解決方案銷售增長帶動貿易應收款項增加；及(iii)合約負債減少人民幣25.6百萬元，主要由於合約履約進度加快，部分被(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣29.8百萬元，主要由於本公司持有的理財產品減少；及(ii)存貨減少人民幣28.2百萬元，主要由於本公司生產效率及存貨管理水平提升，導致原材料及產成品減少所抵銷。

財務資料

我們的流動資產淨值狀況保持相對穩定，截至2023年12月31日及2024年12月31日分別為人民幣109.6百萬元及人民幣111.7百萬元。

現金運營成本

下表載列所示期間有關我們現金運營成本的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	止六個月
	(人民幣千元)			
僱傭人工 ⁽¹⁾	40,690	48,518	56,196	29,829
直接生產成本，包括材料 ⁽²⁾	51,774	74,619	131,029	84,049
研發成本 ⁽³⁾	7,335	11,066	6,304	16,055
產品及解決方案營銷 ⁽⁴⁾	7,875	8,660	9,288	6,555
非所得稅稅項、特許權使用費及 其他政府收費	3,045	2,456	5,456	3,051
總計	110,719	145,319	208,273	139,539

(1) 指研發開支、管理費用、銷售成本及銷售與營銷開支項下員工薪酬支出的總和（不含非現金性質的股份支付費用）。

(2) 指銷售成本（不包括直接人工成本及銷售成本項下的非現金項目）。

(3) 指研發開支，不包括員工薪酬、股份支付費用及研發開支項下的非現金項目。

(4) 指銷售及營銷開支，不包括銷售及營銷開支下的員工薪酬及非現金項目，例如股份支付費用以及折舊及攤銷。

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括租賃負債及計息銀行及其他借款。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至2026年 6月30日
	2023年	2024年	2025年	
	(以人民幣千元計)			
流動部分：				
租賃負債	3,970	5,702	4,057	5,014
計息銀行及其他借款	7,610	8,949	11,590	3,170
小計	11,580	14,651	15,647	8,184
非流動部分：				
租賃負債	8,307	7,605	3,548	4,362
總計	19,887	22,256	19,195	12,546

財務資料

租賃負債

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元增加8.4%至截至2024年12月31日的人民幣13.3百萬元，主要歸因於我們於2024年在無錫的新租賃。截至2025年12月31日，租賃負債餘額減少42.8%至人民幣7.6百萬元，主要源於中期結算的租賃付款。我們的租賃負債增加23.3%至截至2026年6月30日的人民幣9.4百萬元，主要由於江蘇及深圳的若干租賃協議續期。

計息銀行及其他借款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的擔保計息銀行及其他借款分別為人民幣7.6百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣3.2百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的銀行貸款的年利率分別介於3.15%至4.0%、2.9%至3.65%、2.88%至3.5%及2.7%至2.9%之間。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29。截至2026年6月30日，我們擁有已承諾未動用的銀行貸款為人民幣33.0百萬元。

我們的銀行借款載有中國商業銀行貸款的標準條款、條件及契諾。我們董事確認，於往績記錄期間，我們在取得銀行借款或其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行借款或其他借款或者違反契諾。

債務聲明

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們無任何重大抵押、押記、債權證、貸款資本、債務證券、借款、銀行透支或其他債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（不包括一般貿易票據）、承兌信貸（不論是否有擔保、是否有抵押）或對外擔保。我們董事確認，自最後實際可行日期起及直至本文件日期，我們的債務無任何重大變動。

或有負債或擔保

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債、擔保或對本集團任何成員提起的任何未決或威脅的重大訴訟或索賠。

資本支出及資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括購置土地使用權、物業、廠房及設備及其他無形資產。下表載列所示期間我們的資本支出。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(以人民幣千元計)				
購置土地使用權	–	14,420	–	–	–
購置物業、廠房及設備	7,211	11,278	8,681	2,870	563
購置其他無形資產	286	–	880	10	150
總計	<u>7,497</u>	<u>25,698</u>	<u>9,561</u>	<u>2,880</u>	<u>713</u>

財務資料

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣7.5百萬元、人民幣25.7百萬元、人民幣9.6百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣0.7百萬元。

承擔

於往績記錄期間，我們並無任何承擔。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未進行任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，劉先生及宋先生為我們的借款提供擔保。該等擔保已於2026年1月解除。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。對於本文件的會計師報告中所載的關聯方交易，我們董事確認，這些交易按照正常商業條款或對本集團而言不遜於向獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理，且符合我們股東的整體利益。

營運資金的充足性

董事認為，考慮到下文所述的我們可用的財務資源，我們有足夠的營運資金滿足我們於本文件之日起至少12個月內對以下各項的需求：(i)我們估計的未來經營現金流量；(ii)手頭現金及現金等價物；及(iii)[編纂]的估計[編纂]淨額。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無貿易及其他應付款項方面的重大違約。

我們的現金消耗率是指以下各項的月平均流出量：(i)經營活動所用現金淨額；(ii)購買物業、廠房及設備、使用權資產以及其他無形資產所支付的現金；及(iii)就租賃負債支付的現金。

於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的過往現金消耗率分別為人民幣2.2百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣5.4百萬元。於往績記錄期間，我們的過往現金消耗率上升，主要是由於經營活動所用現金淨額隨業務增長而增加。

截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產共計人民幣194.7百萬元。我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，假設[編纂]未獲行使，並假設按[編纂]每股[編纂]港元計算（即本文件中指示性[編纂]的下限），[編纂]淨額約為[編纂]港元。假設我們的業務經營保持相對穩定（與往績記錄期間相比），且未來的平均現金消耗率為每月人民幣[編纂]元（與2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月的平均現金消耗率水平一致），及根據我們近期的歷史運營水平，該數據可視為未來現金消耗率的代

財務資料

表值，基於以下基本假設：(i)我們的歷史現金消耗率於2024年保持在每月人民幣[編纂]元，及於2025年保持在每月人民幣[編纂]元，即我們最新運營相關數據；(ii)我們於2025年擁有相對穩定的356名運營員工，及於2026年擁有約400名員工，員工的增加主要歸因於銷售團隊的擴張及我們預期整體員工不會大幅增加；(iii)研發開支的任何增加預期將由銷售機器人和機器人解決方案產生的預期現金流入抵銷；(iv)我們預計不會產生重大資金開支；及(v)我們預計不會進行重大固定資產收購，儘管上述假設依然受變動限制，乃由於多種因素（包括但不限於業務發展、行業動態及客戶需求），我們估計，截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產將能夠維持我們的財務可行性(i)約[編纂]個月，直至[編纂]；(ii)在我們考慮[編纂]估計[編纂][編纂]%（即分配給我們的營運資金及其他一般公司用途的部分）的情況下維持約[編纂]個月，直至[編纂]；或(iii)在我們亦考慮[編纂]估計[編纂]的情況下維持約[編纂]個月，直至[編纂]。我們將持續密切監控我們運營所得現金流量並通過各種方式（包括銀行融資及外部融資）維持我們的財務可行性。

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2026年 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2023年	2024年	2025年	
毛利率(%) ⁽¹⁾	17.0	22.8	30.5	27.1
流動比率(倍) ⁽²⁾	1.92	1.70	2.51	2.28

(1) 毛利率按期內毛利除以該期間收入再乘以100%計算。

(2) 流動比率按期末流動資產總額除以期末流動負債總額計算。

毛利率

有關往績記錄期間影響我們毛利率因素的討論，請參閱「一 各期間的經營業績比較」。

流動比率

我們的流動比率由截至2023年12月31日的1.92倍下降至截至2024年12月31日的1.70倍，主要是由於更大規模採購直接材料及零部件導致貿易應付款項及應付票據增加所致的流動負債增加。我們的流動比率由截至2024年12月31日的1.70倍上升至截至2025年12月31日的2.51倍，主要是由於銷售額增加導致貿易應收款項及應收票據增加導致流動資產增加，以及貿易應付款項及應付票據減少導致流動負債減少。我們的流動比率減少至截至2026年6月30日的2.28倍，主要是由於：(i)銷售額增加及業務規模擴大導致貿易應付款項及應付票據增加；及(ii)所持理財產品減少，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少。

財務資料

研發支出及經營總支出

於往績記錄期間，我們的研發支出主要包括研發開支並且我們沒有資本化任何研發開支。於往績記錄期間，我們所有的研發開支都用於機器人及機器人解決方案。我們不按機器人及機器人解決方案分配研發支出。下表載列所示期間我們的年度及總研發支出：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	
研發開支.....	19,364	29,799	21,387	24,015
年度研發支出.....	19,364	29,799	21,387	24,015
總研發支出.....		49,163	70,550	94,565

下表載列所示期間我們的年度經營總支出：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)			
研發開支.....	19,364	29,799	21,387	24,015
管理費用.....	16,631	20,752	25,499	25,816
銷售及營銷開支.....	24,749	34,465	34,368	12,518
年度經營支出.....	60,744	85,016	81,254	62,349
總經營支出.....		145,760	227,014	289,363

下表載列所示期間我們的年度研發支出比率及總研發支出比率：

	截至12月31日止年度			截至2026年 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	
年度研發支出比率 ⁽¹⁾ (%).....	31.9	35.1	26.3	38.5
總研發支出比率 ⁽²⁾ (%).....	31.9	33.7	31.1	32.7

(1) 按年度研發支出除以年度總經營支出計算。

(2) 通過將往績記錄期間的總研發支出除以往績記錄期間的總經營支出計算得出。

財務資料

市場風險

金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動資金風險。我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為我們的運營籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項及應計費用，其直接來自我們的運營。

信貸風險

我們僅與公認且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有希望按信用條款進行交易的客戶均必須經過信用審核程序。此外，我們持續監控應收款項結餘。有關基於我們信貸政策的信貸質素及最大信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金，並減輕現金流量波動的影響。我們旨在通過使用計息銀行及其他借款以及租賃負債，保持資金連續性與靈活性之間的平衡。有關金融負債到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

資本管理

我們資本管理的主要目標是保障我們持續經營的能力，並維持健康的資本比率，以支持我們的業務並實現股東價值最大化。

我們管理我們的資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵對其進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能會調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本要求所規限。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

股息

我們是一家依據中國法律註冊成立的控股公司。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未宣派或派付任何股息，也未制定任何適當的股息政策。根據本公司公司章程的規定，我們董事會將在考慮我們未來的運營及收益、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合同限制以及我們董事認為相關的其他因素後制定股息分配方案。股息的宣派、派付及金額均須受本公司公司章程及適用的中國法律約束，並經我們股東批准。截至最後實際可行日期，我們並無任何預先確定的股息分派率及任何正式的股息政策。我們股東可在股東會上批准宣派任何股息，但該等股息不得超過我們董事會建議的金額。我們的中國法律顧問告知我們，除非我們有依法可供分配的利潤及儲備，否則我們不得宣派或派付任何股息。我們未來的任何淨利潤都必須首先用於彌補我們過往的累計虧損，然後我們將有義務提取淨利潤的10%作為法定公積金，直至累計的法定公積金達到我們註冊資本的50%以上時方可不再提取。

財務資料

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無可分派儲備。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使，並根據[編纂]每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數），我們將承擔的[編纂]估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括：(i)[編纂]佣金約[編纂]港元；及(ii)[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]港元及(b)其他費用及開支約[編纂]港元，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將計入我們的綜合損益表，而其中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使，[編纂]預期佔[編纂]總額約[編纂]%。上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

上市規則第13章項下規定的披露事宜

我們董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定。

無重大不利變化

完成董事認為適當的充分盡職調查及經審慎考慮後，我們董事已確認，在往績記錄期間之後及直至最後實際可行日期，我們的財務或交易狀況並未發生任何重大不利變化，也未發生任何將對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

在考慮業務的可持續性時，董事基於現時可獲取的資料以及迄今為止展現的表現對我們的業務模式、運營進展及增長軌跡進行了評估。我們的董事預計於2026年錄得淨虧損約人民幣21.4百萬元，主要由於2026年的[編纂]增加。經排除[編纂]後，我們預計於2026年錄得經調整淨利潤約人民幣6.9百萬元。我們的董事認為，該等經調整財務表現在反映我們潛在經營業績及核心業務盈利性以及可持續性方面更佳。第一，2026年可預見收益增長主要由(i)與關鍵應用行業現有客戶之間的深化合作；(ii)產品組合的不斷完善；及(iii)聚焦海外市場擴張所驅動。第二，我們預計毛利率將維持在相對穩定的水平，原因如下：(i)隨著規模經濟效益逐步顯現，我們的高速SCARA機器人及重載協作機器人的毛利率亦有所提升；(ii)由於我們的自主研發與製造能力持續進步，機器人零部件的採購成本也隨之下降，帶動自研替代率上升；(iii)海外市場的銷售業績增長，而該市場通常能帶來較高的毛利率。因此，我們預計於2026年錄得經調整淨利潤。此外，我們預計錄得由2025年的經營現金流出淨額轉為2026年的經營現金流入淨額。該等改善主要歸因於業務擴張所驅動的貿易應收款項及應收票據收回增加。因此，董事認為，且獨家保薦人並無注意到任何對該等董事的觀點產生質疑的事項，儘管預計2026年將出現淨虧損，但本公司的業務具有可持續性。