概　要

本概要旨在向　閣下概述本文件所載資料。由於本節僅為概要，故並未載有對　閣下而言可能屬重要的全部資料。　閣下在決定[編纂][編纂]前，應閱讀整份文件。特別是，本公司為一家特專科技公司，由於未能符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，故根據上市規則第18C章申請於香港聯合交易所主板[編纂]。[編纂]於本公司等公司涉及獨特的挑戰、風險及不確定因素。此外，本公司自成立以來一直產生經營虧損，且於可預見的未來可能繼續產生經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)及經營虧損。於往績記錄期間，本公司經營活動產生的現金流量淨額為負數。於往績記錄期間，本公司並無宣派或派付任何股息，且於可預見的未來可能不會派付任何股息。　閣下應根據上述考慮因素作出[編纂]決定。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。　閣下在決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀該節全部內容。

概覽

我們是誰

我們是一家以直驅技術為核心能力的機器人技術公司。我們主要在中國從事機器人動力模組的銷售，其次是機器人的銷售。我們在以下行業中運營：(i)中國消費機器人動力模組行業，屬於佔中國機器人動力模組行業26.3%的細分市場；及(ii)中國輪足及中國雙輪足機器人行業，屬於佔中國機器人行業不到1.0%的細分市場。以下列出我們的業務重點：

- ***機器人動力模組。***根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們(i)在中國消費機器人動力模組行業排名第八，市場份額為2.4%；及(ii)在中國消費機器人直驅動力模組行業(佔中國消費機器人動力模組行業3.9%的細分市場)排名第一，市場份額為61.1%。

- ***機器人。***按2025年的收入計，我們(i)在中國輪足機器人行業排名第四，市場份額為4.7%；及(ii)在中國雙輪足機器人行業排名第二，市場份額為18.6%。D1機器人於2025年10月推出，是全球首款商業化推出的整機模組化雙輪足機器人。我們亦是全球機器人行業中少數能夠在輪足機器人中實現群體控制的公司之一，群體控制是指多個機器人作為一個統一整體運作的能力。

業務及收入模式

我們的收入來自銷售機器人動力模組及機器人。我們的商業模式核心在於開發及商業化先進的機器人動力模組及機器人，涵蓋消費、工商業以及具身智能應用場景。

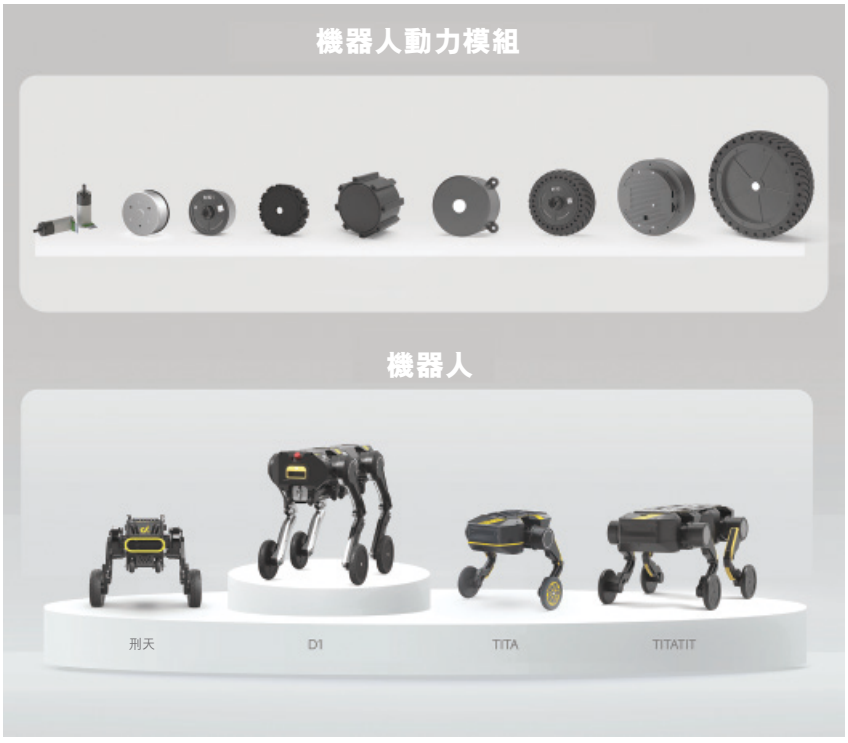
概　要

我們的產品

下表載列截至最後實際可行日期我們的產品概要：

產品類別		主要應用場景／終端產品
機器人動力模組	機器人直驅動力模組	消費應用場景： • 家用清潔機器人 • 割草機器人 • AI陪伴機器人 • 空氣淨化機器人 工業應用場景： • 協作機器人 • AMR 商業應用場景： • 服務機器人 • 商用清潔機器人 • 便攜式洗衣機器人
	具身關節模組	• 輪足機器人 • 人形機器人 • 機器狗
機器人	刑天機器人 TITA機器人 TITATIT機器人 D1機器人	• 巡檢 • 配送 • 科研

下圖載列截至最後實際可行日期我們的產品組合概要。



機器人動力模組

機器人直驅動力模組。機器人直驅動力模組為集成式運動單元，無需外部傳動部件即可提供直驅轉矩輸出。截至2026年6月30日止六個月，我們用於消費機器人的機器人直驅動力模組的出貨量約5.7百萬套。截至2026年6月30日，我們已與按2025年收入計全球前十大消費機器人提供商中的四家合作。

具身關節模組。我們的具身關節模組是專為多自由度機器人平台設計的集成機電單元。每個模組由高轉矩電機、伺服驅動系統、控制部件(如編碼器及傳感器)及結構外殼

概　要

組成。我們的產品組合覆蓋了20 mm至120 mm尺寸的主流產品區間，峰值轉矩輸出高達120 Nm。截至2026年6月30日，我們向按2025年在手訂單總值計中國前五大具身智能機器人提供商之一供應具身關節模組。

我們向消費機器人提供商、工商業機器人提供商銷售機器人動力模組。我們的模組已整合至各種機器人平台中，例如消費應用場景中的家用清潔機器人、AI陪伴機器人，以及工商業應用場景中的協作機器人及AMR。

機器人

截至最後實際可行日期，我們的機器人均為輪足機器人，包括刑天、TITA、TITATIT及D1：(i)**刑天**：刑天機器人於2021年推出，根據弗若斯特沙利文的資料，刑天是全球首款商業化推出的直驅型雙輪足機器人；(ii)**TITA及TITATIT**：根據弗若斯特沙利文的資料，TITA機器人是全球首款商業化推出的八自由度雙輪足機器人；我們的TITATIT機器人於2024年推出，由兩台TITA機器人拼接而成，是全球首款商業化推出的可拼接輪足機器人；及(iii)**D1**：D1機器人於2025年10月推出，根據弗若斯特沙利文的資料，D1機器人是全球首款商業化推出的整機模組化雙輪足機器人。我們向研究機構及企業客戶銷售輪足機器人，應用領域包括機器人技術的研發、巡檢、配送及其他通用部署場景。

定價

我們一般根據毛利率驅動的定價模式對產品定價。對於機器人動力模組，我們提供多種標準配置，定價根據技術複雜程度及性能特徵而有所不同。對於機器人，我們主要提供標準化機器人。我們的機器人亦可根據客戶的要求進行定製。就定製訂單的定價而言，我們考慮(i)定製的範圍及複雜程度；(ii)所需的工程及測試資源；(iii)開發時間表及知識產權安排；及(iv)所訂購的機器人數量。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 定價」。下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收入明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
機器人動力模組										
機器人直驅動力模組										
消費應用	3,206	18.3	63,985	80.2	247,756	88.0	131,166	91.5	164,926	82.3
工商業應用	10,996	62.7	8,496	10.6	19,854	7.0	6,577	4.6	20,997	10.5
工業應用	992	5.7	2,313	2.9	2,856	1.0	1,004	0.7	6,865	3.4
商業應用	10,004	57.0	6,183	7.7	16,998	6.0	5,573	3.9	14,132	7.1
小計	14,202	81.0	72,481	90.8	267,610	95.0	137,743	96.1	185,923	92.8
具身關節模組										
商業應用	15	0.1	2,641	3.3	6,679	2.4	2,913	2.0	3,261	1.6
研究應用	—	—	40	0.1	119	0.0	63	0.1	44	0.1
小計	15	0.1	2,681	3.4	6,798	2.4	2,976	2.1	3,305	1.7
小計	14,217	81.1	75,162	94.2	274,408	97.4	140,719	98.2	189,228	94.5
機器人										
商業應用	3,035	17.3	4,044	5.1	6,890	2.5	2,425	1.7	10,997	5.5
研究應用	286	1.6	596	0.7	417	0.1	188	0.1	70	0.0
小計	3,321	18.9	4,640	5.8	7,307	2.6	2,613	1.8	11,067	5.5
總計	**17,538**	**100.0**	**79,802**	**100.0**	**281,715**	**100.0**	**143,332**	**100.0**	**200,295**	**100.0**

概　要

下表載列所示期間我們按客戶類別劃分的收入明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
機器人提供商	17,149	97.8	78,577	98.5	281,306	99.8	143,030	99.8	200,167	99.9
研究機構	389	2.2	1,225	1.5	409	0.2	302	0.2	128	0.1
總計	**17,538**	**100.0**	**79,802**	**100.0**	**281,715**	**100.0**	**143,332**	**100.0**	**200,295**	**100.0**

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的出貨量及平均售價明細。

	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	
	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價
	(#)	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*
機器人動力模組										
機器人直驅動力模組[1]	185,591	77	2,143,030	34	8,497,883	31	4,496,617	31	5,758,040	32
消費應用	115,237	28	2,104,298	30	8,424,819	29	4,470,721	29	5,660,254	29
工業應用	15,248	65	9,833	235	19,596	146	6,108	164	70,584	97
商業應用	55,106	182	28,899	214	53,468	318	19,788	282	27,202	520
具身關節模組[2]	58	259	10,278	261	12,276	554	3,898	763	12,878	257
小計	**185,649**		**2,153,308**		**8,510,159**		**4,500,515**		**5,770,918**	
機器人[3][4]	**257**	**12,922**	**125**	**37,120**	**240**	**30,446**	**192**	**13,609**	**230**	**48,117**
總計	**185,906**		**2,153,433**		**8,510,399**		**4,500,707**		**5,771,148**	

附註：

(1) 我們的機器人直驅動力模組出貨量於往績記錄期間顯著增加，主要由於自2024年起，家用清潔機器人領域對直驅技術的市場認可度提升(反映在中國直驅動力模組市場由2023年的人民幣2億元增至2024年的人民幣4億元，並進一步增至2025年的人民幣19億元)，加快了現有及新客戶的訂單量增長。我們的客戶群由2023年的145名增加至2025年的165名，並由截至2025年6月30日止六個月的90名增加至2026年同期的123名，而我們對按2025年的收入計全球十大消費機器人提供商的客戶覆蓋由2023年的零增至截至2026年6月30日止六個月的四家。同期，機器人直驅動力模組的平均售價有所下降，反映隨著產量由2023年的0.2百萬套擴大至2025年的8.5百萬套所帶來的規模經濟效應，以及透過供應鏈議價能力提升而實現的單位材料成本下降，從而使我們能夠提供更具競爭力的定價，而毛利率由2023年的8.3%提升至2025年的20.0%。機器人直驅動力模組的平均售價由截至2025年6月30日止六個月至2026年同期保持穩定，反映產品組合及定價穩定。

(2) 我們的具身關節模組出貨量於往績記錄期間有所增加，主要受具身關節模組行業快速發展所推動，其市場規模由2023年的人民幣2億元增長至2025年的人民幣12億元，複合年增長率為68.2%；同時亦歸因於我們配合領先具身智能機器人提供商推出新型機器人產品而探索新應用場景。具身關節模組的平均售價於2023年至2024年間大致保持穩定，並於2025年上升，反映具身智能機器人提供商相同的新產品推出趨勢，該趨勢要求採用更高規格的關節模組(如HMC系列及靈巧手模組)。具身關節模組的平均售價由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所下降，主要是由於產品組合變化，提供涵蓋不同價位的更趨多元化的產品。

(3) 我們的機器人出貨量於2023年至2024年間有所下降，主要由於推出TITATIT機器人後，產品複雜度提高，導致生產爬坡期較長；而隨著生產趨於穩定，以及於2025年10月推出D1機器人後，出貨量於2025年回升。2024年及2025年兩次產品發佈的影響有所不同，主要歸因於以下各項：(i)2024年推出的TITATIT作為我們首款可拼接雙單元機器人，產品複雜度較高，在同時支援多種機器人型號的同時，需要對組裝流程及供應鏈進行重大調整；及(ii)D1乃基於與我們現有機器人系列相同的模塊化平台構建，藉助成熟的流程及累積的生產經驗，縮短了產能爬坡期。因此，D1的推出有助於(而非干擾)我們2025年的出貨量回升。我們機器人的出貨量由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所增加，主要是由於我們的D1機器人在新應用場景中獲得更廣泛採用所致。

(4) 機器人的平均售價由2023年至2024年上升，反映隨著我們的產品由刑天擴展至另外提供平均售價更高的TITA及TITATIT機器人，在出貨量基數下降的情況下，產品組合轉向較高價值型號；而機器人的平均售價由2024年至2025年下降，則反映隨著多個機器人型號(包括於2025年10月推出D1機器人)的出貨量回升，產品組合

趨向更廣泛，惟部分被D1擴展配件與配置選項所抵銷。我們機器人的平均售價由截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月有所上升，主要是由於更優的產品組合，其中D1機器人及定制化產品的比例較高。

下表載列所示期間我們按產品類別及客戶類別劃分的出貨量及平均售價明細。

	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	
	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價	出貨量	平均售價
	(#)	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*	*(#)*	*人民幣*
機器人動力模組										
— 機器人提供商	185,603	76	2,150,853	35	8,510,106	32	4,500,501	31	5,770,835	33
— 研究機構	46	2,244	2,455	256	53	2,052	14	8,143	83	699
小計	**185,649**		**2,153,308**		**8,510,159**		**4,500,515**		**5,770,918**	
機器人										
— 機器人提供商	231	13,137	97	41,691	234	29,444	186	13,038	220	49,986
— 研究機構	26	10,999	28	21,270	6	50,059	6	31,333	10	7,000
小計	**257**	**12,922**	**125**	**37,120**	**240**	**30,446**	**192**	**13,609**	**230**	**48,117**
總計	**185,906**		**2,153,433**		**8,510,399**		**4,500,707**		**5,771,148**	

我們的技術

我們圍繞三大集成化技術支柱開發核心技術，該等支柱構成我們產品架構的基礎。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的核心技術」。

機器人動力模組技術。該技術以直驅動力技術為核心。我們的核心技術優勢涵蓋(i)直驅電機設計，(ii)熱管理，及(iii)驅控一體。

輪足機器人技術。該技術使機器人系統能夠適應室內外環境之間的頻繁轉換。主要功能包括四層模塊化硬件架構，具有標準化的接口，可實現拼接；以及長續航設計，具備節能運動功能。

模塊化拼接技術。該技術支持(i)通過連接兩個或以上機器人單元進行動態拼接；及(ii)多個機器人單元之間的協同運作及任務分配。這使我們的機器人能夠以多種形態運作。

我們產品的應用場景

我們服務於中國機器人動力模組行業及中國機器人行業的細分領域，具體為(i)中國消費機器人動力模組行業及(ii)中國輪足機器人行業。自我們成立至2026年6月30日，我們的機器人技術已賦能超過7.5百萬台機器人，涵蓋消費、工商業應用場景，以及具身智能機器人。

消費應用場景。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是全球首家及唯一一家用於消費機器人的機器人直驅動力模組出貨量超過5.0百萬套的公司。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年的收入計，我們在中國消費機器人直驅動力模組行業的市場份額為61.1%。

工商業應用場景。我們已將直驅技術的應用擴展至工商業場景，例如自主移動機器人(「**AMRs**」)及協作機器人。

概　要

具身智能機器人。我們向多家領先的具身智能機器人提供商提供具身關節模組，並提供適用於室內外環境頻繁切換場景的輪足機器人。

銷售網絡

下表載列所示期間我們按交貨地點的地理區域劃分的收入明細。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售網絡」。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
國內	16,334	93.1	79,776	99.97	279,917	99.4	143,328	100.0	196,948	98.3
海外[(1)]	1,204	6.9	26	0.03	1,798	0.6	4	0.0	3,347	1.7
總計	**17,538**	**100.0**	**79,802**	**100.0**	**281,715**	**100.0**	**143,332**	**100.0**	**200,295**	**100.0**

附註：

(1) 於2023年，我們的海外收入主要包括來自美國的收入人民幣0.5百萬元、來自新加坡的收入人民幣0.2百萬元及來自日本的收入人民幣0.2百萬元。於2024年及2025年，我們的海外收入包括來自香港的收入。截至2026年6月30日止六個月，我們的海外收入主要包括來自香港的收入人民幣3.1百萬元、來自韓國的收入人民幣0.1百萬元及來自日本的收入人民幣0.1百萬元。

銷售渠道

下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的產品銷售收入明細。請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售渠道」。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
機器人動力模組										
線下直銷	14,161	80.8	74,844	93.8	273,900	97.2	140,399	98.0	189,110	94.4
線上直銷	56	0.3	318	0.4	508	0.2	320	0.2	118	0.1
小計	14,217	81.1	75,162	94.2	274,408	97.4	140,719	98.2	189,228	94.5
機器人										
線下直銷	1,622	9.2	3,363	4.2	6,390	2.3	2,392	1.6	10,592	5.3
經銷	525	3.0	1,277	1.6	917	0.3	221	0.2	475	0.2
線上直銷	1,174	6.7	—	—	—	—	—	—	—	—
小計	3,321	18.9	4,640	5.8	7,307	2.6	2,613	1.8	11,067	5.5
總計	**17,538**	**100.0**	**79,802**	**100.0**	**281,715**	**100.0**	**143,332**	**100.0**	**200,295**	**100.0**

概　要

生產

截至最後實際可行日期，我們在中國東莞經營兩個生產基地，總建築面積約24,287.2平方米。我們採用自主生產與少數輔助生產工藝外包相結合的方式。下表載列所示期間我們按產品類別劃分的設計產能、產量及產能利用率。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 生產」。

	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
機器人動力模組					
設計產能(千套)	790	4,082	15,730	7,800	10,500
產量(千套)	300	2,249	8,510	4,582	7,424
利用率(%)	38.0	55.1	54.1	58.7	70.7
機器人					
設計產能(台)	335	419	501	270	501
產量(台)	267	210	240	117	294
利用率(%)	79.7	50.1	47.9	43.3	58.7
總利用率(%)	**38.0**	**55.1**	**54.1**	**58.7**	**70.7**

我們的優勢

我們的核心優勢在於我們以直驅技術為根基的差異化機器人技術，以及我們在機器人動力模組及機器人方面的自主研發能力，包括(i)以直驅技術為核心能力的機器人技術公司；(ii)強大的機器人技術研發能力；(iii)機器人動力模組與機器人產品線協同共振；(iv)商業化前景廣闊；(v)豐富生產經驗與柔性供應鏈保障交付效率；及(vi)兼具創新與務實態度的管理團隊，行業積淀豐富。詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們致力於使機器人更高效、更靈巧及更智能。我們計劃實施以下戰略：(i)進一步強化研發能力；(ii)持續強化生產能力；(iii)打造行業共榮生態；及(iv)全球擴張及拓展客戶群。詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。有關具體計劃、時間表、量化目標及我們預期的收入組合及成本結構變動，詳見「業務 — 業務可持續性及盈利路徑」。我們對**[編纂]**估計**[編纂]**的計劃分配支持該等優先事項。請參閱「未來計劃及**[編纂]**用途」。

特專科技行業

下表載列我們的特專科技產品如何屬於上市規則第18C章所界定的特專科技公司類別。

特專科技產品	特專科技行業可接納領域
機器人動力模組	
機器人直驅動力模組	機器人與自動化(機器人技術)
具身關節模組	機器人與自動化(機器人技術)
機器人	機器人與自動化(機器人技術)

下表載列與我們應用於特專科技產品的核心技術優勢相關的主要知識產權。

特專科技產品	核心技術優勢	專利號	應用場景／終端產品
機器人動力模組	直驅電機設計	ZL202110565925.0	消費機器人
		ZL202121123611.7	
		ZL202422185030.6	工商業機器人
		ZL202323200153.4	
	熱管理	ZL202322832400.6	消費機器人
		ZL202110565925.0	
		ZL202422515775.4	工商業機器人
		ZL2023232496433	
		ZL202123273057.3	
	驅控一體	ZL2021211243233	消費機器人
		ZL2023118496937	工商業機器人
機器人	穩定拼接架構	ZL202411092299.8	D1機器人
		ZL202421926858.6	
		ZL202411092295.X	
	高度模塊化設計	ZL202421157618.4	刑天機器人
		ZL202530068235.3	TITA機器人
		ZL202110325733.2	D1機器人
	長續航	ZL2022205357176	刑天機器人
		ZL2022102478277	TITA機器人
			D1機器人

我們的產品及基礎技術專門應用於機器人及自動化系統的工程／開發。我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認，且董事認為，根據上述資料，我們的各項產品均屬於特專科技行業的可接納領域，具體為上市規則第18C章所界定的先進硬件及軟件範疇下的機器人及自動化領域。根據獨家保薦人進行的盡職調查以及弗若斯特沙利文和董事表達的觀點，獨家保薦人認為，我們的每款產品均屬於特專科技行業的可接納領域，具體而言為上市規則第18C章所定義的先進硬件及軟件項下的機器人及自動化。

商業化及業務可持續性

我們特專科技產品的商業化

我們為一家特專科技公司。我們所有的產品均被指定為屬於機器人與自動化行業的特專科技產品。我們就該等產品的銷售採用基於交易的模式。收入一般於產品控制權轉移至我們客戶的時點確認，通常於交付及驗收時發生。下表載列我們主要特專科技產品的商業化時間表，反映其從內部開發至市場投放的進程。

特專科技產品	推出[1]	開始確認收入
機器人直驅動力模組		
M0601系列	2020年7月	2021年10月
M0602系列	2020年5月	2021年10月
M0603系列	2022年4月	2022年6月
M1502系列	2020年6月	2021年10月
M1503系列	2021年7月	2022年6月
具身關節模組		
P1010系列	2024年8月	2024年10月
P0610系列	2025年3月	2025年8月

概　要

特專科技產品	推出(1)	開始確認收入
機器人		
刑天機器人	2021年9月	2022年5月
TITA機器人	2023年6月	2024年8月
TITATIT機器人	2024年4月	2024年10月
D1機器人	2025年10月	2025年11月

附註：

(1) 相關系列首款產品的推出日期。

我們於往績記錄期間實現了快速的商業增長。我們的收入由2023年的人民幣17.5百萬元增加至2024年的人民幣79.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣281.7百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為300.8%。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣143.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣200.3百萬元。該增長主要得益於我們的機器人直驅動力模組向消費機器人頭部提供商的大規模出貨，以及我們的機器人在工商業應用場景中的應用日益廣泛。

盈利路徑

儘管我們於往績記錄期間錄得淨虧損，但我們的盈利能力狀況已顯著改善。我們的經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量指標)由2023年的349.1%大幅收窄至2024年的77.2%，並進一步收窄至2025年的15.4%。我們的經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量指標)於截至2025年及2026年6月30日止六個月維持相對穩定在13.7%及13.7%。隨著我們持續投入研發及商業化，我們預計短期內將繼續產生淨虧損。我們相信，以下因素為我們實現可持續盈利提供了支撐：

收入穩定增長。我們計劃將產品組合擴展至家用清潔機器人、具身智能機器人及精選機器人產品。根據弗若斯特沙利文的資料，全球消費機器人動力模組市場及全球輪足機器人市場預計於2026年至2030年分別按15.5%及106.5%的複合年增長率增長。

推進核心技術。我們將繼續投資於我們的三大核心技術支柱。若干精選升級產品及下一代電機技術預計將於2026年達到技術驗證或量產。

加強客戶合作。我們計劃透過更早參與客戶的產品開發週期、在適當時擴大供應範圍及開展海外業務，加強與現有客戶的合作並擴大我們的客戶群。

優化運營效率。於2026年，我們增加四條自動化生產線，並實現超過50%的自動化率。我們亦將繼續優化運營效率，目標是透過供應鏈優化將單位材料成本降低15%至20%，並預計模塊化設計及技術復用將提高開發效率。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 業務可持續性及盈利路徑」及「未來計劃及**[編纂]**用途」。

研發

截至2026年6月30日，我們的研發團隊由192名經驗豐富的員工組成，其中94.3%持有學士學位或以上。我們的研發團隊在機器人動力模組及運動控制、嵌入式驅控硬件、熱管理及動力系統設計、機器人結構工程以及系統級機器人平台開發方面擁有行業經驗。我們已建立三大核心技術支柱：(i)機器人動力模組技術，(ii)輪足機器人技術，及(iii)模塊化拼接

技術。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣39.0百萬元、人民幣42.9百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣53.6百萬元。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 研發」。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有352項專利(包括46項發明專利及234項實用新型專利)、7項登記著作權及30項註冊商標。截至最後實際可行日期，我們正在中國申請148項專利及5項商標。有關進一步詳情，請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — B.有關我們業務的進一步資料 — 2.我們的知識產權」。我們自主開發並擁有我們技術的核心知識產權，包括直驅電機設計、熱管理、驅控一體、高度模塊化設計、長續航設計及模塊化拼接架構。我們計劃繼續推進專有控制框架及軟硬件一體化策略。我們通過商標、商業秘密及其他知識產權法律，以及與員工簽訂的保密協議來保護我們的知識產權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何會對我們的業務造成重大不利影響的與侵犯知識產權有關的潛在或未決糾紛。

客戶及供應商

我們的客戶主要包括消費機器人提供商、工商業機器人提供商及具身智能機器人提供商。我們的客戶集中度較高。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣11.7百萬元、人民幣66.5百萬元、人民幣241.4百萬元及人民幣162.9百萬元，分別佔我們同期總收入的67.0%、83.4%、85.7%及81.3%。於往績記錄期間各年度／期間，來自我們最大客戶的收入分別佔我們總收入的22.3%、62.1%、42.8%及53.6%。我們於往績記錄期間各年度／期間的全部五大客戶均為獨立第三方。我們向原材料供應商採購的原材料主要包括漆包銅線、鐵芯、磁鐵等材料。於往績記錄期間各年度／期間，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣9.8百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣79.1百萬元及人民幣74.4百萬元，分別佔我們同期總採購額的35.8%、36.4%、40.1%及38.4%。於往績記錄期間各年度／期間，我們向最大供應商的採購額分別佔我們總採購額的14.0%、9.6%、10.6%及11.3%。我們與合格供應商保持穩定的關係，以確保供應連續性並管理成本波動。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的客戶」及「業務 — 我們的供應鏈 — 我們的供應商 — 我們的主要供應商」。

競爭

我們在以下行業中運營：(i)中國消費機器人動力模組行業，屬於佔中國機器人動力模組行業26.3%的細分市場；及(ii)中國輪足及中國雙輪足機器人行業，分別屬於中國整體機器人行業的小細分市場。該等行業具有顯著的進入壁壘，包括技術能力及生態協同，並屬技術密集型，競爭激烈且市場集中度高。於2025年，按收入計，前十大提供商在中國機器人動力模組行業的市場份額合計為58.9%，在中國消費機器人動力模組行業的市場份額合計為

47.1%。按收入計，本集團(i)在中國消費機器人動力模組行業排名第八，市場份額為2.4%，及(ii)在中國消費機器人直驅動力模組行業排名第一，市場份額為61.1%。於2025年，全球輪足機器人行業及中國輪足機器人行業中，按收入計，全球輪足機器人前八大提供商合計佔據全球輪足機器人行業市場份額82.2%，而中國輪足機器人前五大提供商合計佔據中國輪足機器人行業市場份額80.6%。2025年我們的輪足機器人收入為人民幣7.3百萬元，(i)在全球輪足機器人行業排名第六，市場份額為3.3%，(ii)在中國輪足機器人行業排名第四，市場份額為4.7%，及(iii)在中國雙輪足機器人行業排名第二，市場份額為18.6%。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」。

過往財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表概要

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
收入	**17,538**	**100.0**	**79,802**	**100.0**	**281,715**	**100.0**	**143,332**	**100.0**	**200,295**	**100.0**
銷售成本	(15,176)	(86.5)	(64,406)	(80.7)	(221,130)	(78.5)	(116,848)	(81.5)	(158,888)	(79.3)
毛利	**2,362**	**13.5**	**15,396**	**19.3**	**60,585**	**21.5**	**26,484**	**18.5**	**41,407**	**20.7**
其他收入及收益	1,413	8.1	1,922	2.4	4,152	1.5	2,250	1.6	2,312	1.2
銷售及經銷開支	(10,662)	(60.8)	(11,651)	(14.6)	(12,934)	(4.6)	(6,953)	(4.9)	(8,233)	(4.1)
行政開支	(14,656)	(83.6)	(34,786)	(43.6)	(98,685)	(35.0)	(13,154)	(9.2)	(82,979)	(41.4)
研發開支	(39,040)	(222.6)	(42,924)	(53.8)	(55,437)	(19.7)	(26,893)	(18.8)	(53,587)	(26.8)
預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額	(918)	(5.2)	(2,875)	(3.6)	(585)	(0.2)	(1,243)	(0.9)	(2,475)	(1.2)
其他開支及虧損	(110)	(0.6)	(465)	(0.6)	(6,251)	(2.2)	(989)	(0.7)	(1,979)	(1.0)
融資成本	(1,663)	(9.5)	(1,561)	(2.0)	(1,726)	(0.6)	(848)	(0.6)	(561)	(0.3)
贖回負債的賬面值變動	(12,311)	(70.2)	(16,791)	(21.0)	(770,096)	(273.4)	(11,220)	(7.8)	(284,637)	(142.1)
除稅前虧損	**(75,585)**	**(431.0)**	**(93,735)**	**(117.5)**	**(880,977)**	**(312.7)**	**(32,566)**	**(22.7)**	**(390,732)**	**(195.1)**
所得稅費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年度／期間虧損	**(75,585)**	**(431.0)**	**(93,735)**	**(117.5)**	**(880,977)**	**(312.7)**	**(32,566)**	**(22.7)**	**(390,732)**	**(195.1)**
以下人士應佔：										
母公司擁有人	(75,585)	(431.0)	(93,735)	(117.5)	(880,977)	(312.7)	(32,566)	(22.7)	(390,732)	(195.1)

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們採用經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)作為額外財務計量指標，該指標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。我們相信，通過剔除若干項目的潛在影響，包括(i)以股份為基礎的付款開支，其為非現金性質；(ii)附帶特殊權利的系列股份產生的贖回負債的賬面值變動，該等贖回負債將於**[編纂]**後可贖回優先股自動轉換為普通股時，由負債重新分類為

權益；及(iii)**[編纂]**開支，為就**[編纂]**產生的開支，該計量指標有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。

我們相信，該計量指標可按與協助我們管理層相同的方式，幫助**[編纂]**及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績。然而，其他公司對類似名稱的非國際財務報告準則計量指標的計算方式可能有所不同，因此該等計量指標可比性受到限制。該計量指標存在分析局限性，　閣下不應將其與根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析割裂或作為其替代而單獨考量。我們鼓勵**[編纂]**及其他人士審閱我們的全部財務資料，而非依賴單一財務計量指標。

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
淨虧損	**(75,585)**	**(93,735)**	**(880,977)**	**(32,566)**	**(390,732)**
加：					
以股份為基礎的付款開支[(1)]	2,051	15,350	58,758	1,730	62,704
贖回負債的賬面值變動[(2)]	12,311	16,791	770,096	11,220	284,637
[編纂]	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)	**(61,223)**	**(61,594)**	**(43,247)**	**(19,616)**	**(27,500)**

附註：

(1) 根據本集團以股份為基礎的激勵計劃向合資格董事及僱員授出股份所產生的非現金開支。詳情請參閱附錄一會計師報告附註31。

(2) 贖回負債產生的非現金公平值變動，因從**[編纂]**前投資者獲得的具有特殊權利的融資而產生。詳情請參閱附錄一會計師報告附註20。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損。2023年至2024年淨虧損增加，主要是由於我們在研發、產能擴充及市場開發方面的爬坡階段投入。2025年淨虧損大幅增加，主要是由於贖回負債賬面值的非現金變動人民幣770.1百萬元所致，該等負債將於**[編纂]**後由負債重新分類為權益。截至2025年6月30日止六個月至截至2026年6月30日止六個月的淨虧損增加，主要是由於贖回負債賬面值的非現金變動人民幣284.6百萬元(將於**[編纂]**後由負債重新分類為權益)所致。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)於2023年及2024年維持相對穩定。2025年經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)收窄，反映了隨著我們的業務規模擴大，收入及毛利顯著增長，部分被研發及行政開支增加所抵銷。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)由截至2025年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣27.5百萬元，主要是由於(i)研發開支增加，包括為支持我們新增及持續進行的研發活動而增加的原材料成本，以及因研發人員增加而上升的員工成本；及(ii)行政開支增加，包括辦公開支、員工成本以及折舊及攤銷增加，與我們的業務擴張一致。我們於2023年1月1日的累計虧損主要是由於商業化前業務開發階段產生的成本所致。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績 — 非國際財務報告準則計量指標」。

收入

我們的收入由2023年的人民幣17.5百萬元大幅增加至2024年的人民幣79.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣281.7百萬元，主要是由於對我們機器人直驅動力模組的需求增長所致，該等產品佔我們總收入的比例亦日益增加。我們的收入由截至2025年6月30日止

六個月的人民幣143.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣200.3百萬元，主要是由於機器人直驅動力模組的出貨量從截至2025年6月30日止六個月的約4.5百萬套增加至截至2026年6月30日止六個月的5.8百萬套，反映需求增加，主要受現有客戶滲透率提升以及同期我們的客戶群由90名持續擴大至123名所帶動。我們的經營開支總額由2023年的人民幣64.4百萬元增加至2024年的人民幣89.4百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣167.1百萬元，主要是由於(i)隨著我們持續擴大產品供應，研發開支增加；及(ii)主要歸因於以股份為基礎的付款開支以及隨業務擴張增加的員工成本，導致行政開支增加。我們的經營開支總額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣47.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣144.8百萬元，主要是由於(i)行政開支(主要為以股份為基礎的付款開支)增加，及(ii)研發開支因業務增長而增加所致。隨著收入增加，我們的經營開支總額佔收入的百分比由2023年的367.0%下降至2024年的112.0%，並進一步下降至2025年的59.3%。經營開支總額佔收入的百分比由截至2025年6月30日止六個月的32.8%上升至截至2026年6月30日止六個月的72.3%，主要是由於行政開支及研發開支因業務擴張而增加所致。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績」。

我們的成本結構

我們的主要原材料主要包括漆包銅線、鐵芯、磁鐵、密封圈、PCBA、包裝材料、電子元件及機加工零件。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的材料成本分別為人民幣7.2百萬元、人民幣42.0百萬元、人民幣150.3百萬元、人民幣77.1百萬元及人民幣110.2百萬元。材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，分別佔同期銷售成本的47.0%、65.1%、67.9%、66.0%及69.3%。下表載列所示期間按組成部分劃分的材料成本明細。

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
							(未經審核)			
磁鐵	1,645	23.0	8,394	20.0	27,053	18.0	11,532	15.0	20,276	18.4
機加工零件	1,144	16.0	1,679	4.0	6,012	4.0	17,252	22.4	20,210	18.3
電子元件	1,001	14.0	11,752	28.0	30,059	20.0	21,507	27.7	31,263	28.4
鐵芯	572	8.0	3,777	9.0	13,527	9.0	7,978	10.4	9,565	8.7
漆包銅線	429	6.0	5,037	12.0	40,580	27.0	9,597	12.5	18,733	17.0
其他[(1)]	2,360	33.0	11,332	27.0	33,065	22.0	9,219	12.0	10,149	9.2
總計	**7,152**	**100.0**	**41,972**	**100.0**	**150,297**	**100.0**	**77,086**	**100.0**	**110,196**	**100.0**

附註：

(1) 主要包括包裝材料、線材及輔助材料。

毛利及毛利率

我們的毛利於往績記錄期間有所增加，由2023年的人民幣2.4百萬元增加至2024年的人民幣15.4百萬元，進一步增加至2025年的人民幣60.6百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.5百萬元增加至2026年同期的人民幣41.4百萬元，乃受機器人直驅動力模組及機器人(兩者於同期佔我們收入的大部分)的毛利增加(與我們的收入快速增長及業務擴張一致)所帶動。我們的毛利率於往績記錄期間亦有所提升，由2023年的13.5%提升至2024年的19.3%，進一步提升至2025年的21.5%，並由截至2025年6月30日止六個月的18.5%提升至

概　要

2026年同期的20.7%，主要是由於成本管理有所加強，包括(i)透過持續改進我們電機的內部設計、各部件之間的協同運作方式及熱管理方式，不斷優化我們的產品設計；(ii)隨著我們的採購量因收入增長而大幅增加，透過增強供應鏈議價能力及提高採購效率，降低單位材料成本；及(iii)規模經濟及營運效率提高帶動單位製造間接成本下降。請參閱「財務資料 — 經營業績 — 毛利及毛利率」。下表載列所示期間我們按產品類別劃分的毛利明細。

	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
	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	%
							(未經審核)			
機器人動力模組										
機器人直驅動力模組										
消費應用	110	3.4	8,213	12.8	47,582	19.2	21,793	16.6	28,428	17.2
工商業應用	1,072	9.7	3,089	36.4	5,885	29.6	2,136	32.5	5,766	27.5
工業應用[1]	(70)	(7.1)	1,290	55.8	1,265	44.3	445	44.3	1,724	25.1
商業應用	1,142	11.4	1,799	29.1	4,620	27.3	1,691	30.3	4,042	28.6
小計	1,182	8.3	11,302	15.6	53,467	20.0	23,929	17.4	34,194	18.4
具身關節模組	5	33.3	1,437	53.6	2,423	35.6	1,082	36.4	964	29.2
小計	1,187	8.3	12,739	16.9	55,890	20.4	25,011	17.8	35,158	18.6
機器人	1,175	35.4	2,657	57.3	4,695	64.3	1,473	56.4	6,249	56.5
總計	**2,362**	**13.5**	**15,396**	**19.3**	**60,585**	**21.5**	**26,484**	**18.5**	**41,407**	**20.7**

附註：

(1) 我們於2023年就工業應用領域使用的機器人直驅動力模組錄得毛損，主要是由於工業應用業務早期階段的產品開發及原型製造所產生的單位生產成本較高。

下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的毛利明細。

	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
	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	%
							(未經審核)			
機器人動力模組										
線下直銷	1,157	8.2	12,592	16.8	55,571	20.3	24,822	17.7	35,087	18.6
線上直銷	30	53.6	147	46.2	319	62.7	190	59.2	71	60.2
小計	1,187	8.3	12,739	17.0	55,890	20.4	25,012	17.8	35,158	18.6
機器人										
線下直銷	340	21.0	1,989	59.1	4,196	65.7	1,356	56.7	6,159	58.1
經銷	189	36.0	668	52.3	499	54.4	116	52.5	90	18.9
線上直銷	646	55.0	—	—	—	—	—	—	—	—
小計	1,175	35.4	2,657	57.2	4,695	64.2	1,472	56.4	6,249	56.5
總計	**2,362**	**13.5**	**15,396**	**19.3**	**60,585**	**21.5**	**26,484**	**18.5**	**41,407**	**20.7**

概　要

下表載列所示期間我們按客戶類別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
	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	%
							(未經審核)			
機器人提供商	2,170	12.7	14,521	18.5	60,174	21.4	26,235	18.3	41,378	20.7
研究機構	192	49.4	875	71.4	411	69.1	249	82.5	29	22.7
總計	**2,362**	**13.5**	**15,396**	**19.3**	**60,585**	**21.5**	**26,484**	**18.5**	**41,407**	**20.7**

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總額	26,191	86,536	510,559	595,171
流動負債總額	(157,827)	(286,111)	(1,555,000)	(1,985,200)
流動負債淨額	**(131,636)**	**(199,575)**	**(1,044,441)**	**(1,390,029)**
非流動資產總額	13,351	14,647	35,172	60,669
非流動負債總額	(2,081)	(13,681)	(10,088)	(18,010)
負債淨額	**(120,366)**	**(198,609)**	**(1,019,357)**	**(1,347,370)**

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣131.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣199.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,044.4百萬元，主要是由於因**[編纂]**前投資而產生的贖回負債增加及現有贖回負債的公平值增加，以及業務擴張帶動的貿易應付款項增加，惟部分被現金及現金等價物以及貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,044.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣1,390.0百萬元，主要是由於因**[編纂]**前投資而產生的股本贖回負債及現有贖回負債的公平值增加，以及業務持續擴張帶動貿易應付款項增加，惟部分被貿易應收款項及存貨增加所抵銷。

我們的負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣120.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣198.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣1,019.4百萬元，主要是由於(i) 2023年、2024年和2025年錄得淨虧損分別為人民幣75.6百萬元、人民幣93.7百萬元及人民幣881.0百萬元，(ii)同期附帶贖回權的投資分別為人民幣19.7百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣436.8百萬元；及(iii)同期以股份為基礎的付款分別為人民幣2.1百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣58.8百萬元，並根據同期確認的贖回負債人民幣19.7百萬元、人民幣70.0百萬元及人民幣436.8百萬元進行調整。我們的負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣1,019.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣1,347.4百萬元，主要是由於(i)截至2026年6月30日止六個月的虧損淨額人民幣390.7百萬元，(ii)以股份為基礎的付款人民幣62.7百萬元，及(iii)同期附帶贖回權的投資人民幣44.8百萬元所致，並經同期確認贖回負債人民幣44.8百萬元所調整。**[編纂]**後，由於贖回負債將自動轉換為普通股，故該等負債將由金融負債重新分類為權益，我們預期有關重新分類將使我們的淨負債狀況轉為淨資產狀況。

概　要

綜合現金流量表概要

下表載列所示期間的節選現金流量表資料。

	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
	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
				(未經審核)	
經營活動所用現金流量淨額	(52,960)	(66,687)	(69,563)	(29,395)	(64,795)
投資活動所用現金流量淨額	(2,950)	(4,787)	(16,389)	(8,079)	(12,949)
融資活動所得現金流量淨額	17,536	86,902	424,220	182,668	19,170
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	**(38,374)**	**15,428**	**338,268**	**145,194**	**(58,574)**
年／期初現金及現金等價物	38,786	412	15,840	15,840	353,871
匯率變動的影響淨額	—	—	(237)	—	(1,775)
年／期末現金及現金等價物	**412**	**15,840**	**353,871**	**161,034**	**293,522**

於往績記錄期間，我們錄得經營活動所用的現金流量淨額，主要反映我們作為一家處於擴張階段的快速增長特專科技公司的情況，以及對營運資金作出重大投資，尤其是為支持我們的銷售增長而增加的貿易應收款項及存貨。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流分析」。

於2023年，我們經營活動所用的現金流量淨額為人民幣53.0百萬元，主要歸因於我們的除税前虧損人民幣75.6百萬元，經非現金及非經營項目調整，如贖回負債的賬面值變動人民幣12.3百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣2.1百萬元及存貨撇減人民幣2.9百萬元。現金流出進一步受到營運資金變動的影響，主要包括存貨增加人民幣12.0百萬元及貿易應收款項增加人民幣6.3百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣9.1百萬元及其他應付款項及應計費用增加人民幣8.1百萬元所抵銷。於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣66.7百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣93.7百萬元，經以下各項調整：(i)主要包括贖回負債賬面值變動人民幣16.8百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣15.4百萬元的項目；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣34.6百萬元及存貨增加人民幣14.0百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣27.1百萬元所抵銷。於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣69.6百萬元，主要歸因於除税前虧損人民幣881.0百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，包括贖回負債賬面值變動人民幣770.1百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣58.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣39.1百萬元及按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣22.7百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣24.2百萬元所抵銷。截至2026年6月30日止六個月，我們經營活動所用的現金流量淨額為人民幣64.8百萬元，主要歸因於税前虧損人民幣390.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，包括贖回負債的賬面值變動人民幣284.6百萬元及以股份為基礎的付款開支人民幣62.7百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣93.8百萬元及存貨增加人民幣52.6百萬元，惟部分被貿易應付款項增加人民幣88.4百萬元所抵銷。

營運資金充足性

我們的現金消耗是指經營活動所用現金淨額、購買物業及設備的付款、購買無形資產的付款及租賃付款的平均每月總金額。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的歷史平均每月現金消耗分別為人民幣5.1百萬元、人民幣6.1百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣13.2百萬元。於往績記錄期間，我們的現金消耗上升主要反映我們由商業化初期過渡至大規模商業化營運，包括(i)我們持續投資於研發活動以提升產品供應；(ii)擴大經營基礎設施以支持業務增長；及(iii)隨著收入規模擴大，營運資金需求增加。截至2026年6月30日止六個月，我們的現金消耗大幅增加，主要是由於(i)研發開支增加，主要受我們為更好地應對強勁的市場需求而擴大研發活動及增加研發人員，導致原材料及員工成本的現金支出上升所帶動；及(ii)行政開支增加，主要受員工成本、辦公開支及專業服務費隨著業務擴張而上升，以及就**[編纂]**產生非經常性**[編纂]**所帶動。

假設未來平均每月現金消耗將為人民幣13.2百萬元(接近截至2026年6月30日止六個月現金消耗水平，以計及因業務擴張而增加的營運開支)，並鑒於(i)我們預期員工人數不會大幅增加；(ii)我們預期不會有重大資本投資；及(iii)我們預期不會進行重大收購或投資，我們估計截至2026年6月30日的現金及現金等價物將能夠維持我們於2026年6月30日至**[編纂]**約**[編纂]**個月的財務生存能力(未計及**[編纂][編纂]**)，或倘若我們計入**[編纂]**估計**[編纂]**的**[編纂]**%，則為2026年6月30日至**[編纂]**約**[編纂]**個月，或倘若我們計入該等**[編纂]**的100%，則為2026年6月30日至**[編纂]**約**[編纂]**個月。我們將繼續密切監控經營活動產生的現金流量，並通過多種方式維持財務生存能力，其中包括銀行信貸及外部融資等。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 營運資金充足性」。

主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 主要財務比率」。

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審核)	
收入增長率(%)	不適用	355.0	253.0	不適用	39.7
毛利率(%)	13.5	19.3	21.5	18.5	20.7
毛利增長率(%)	不適用	551.8	293.5	不適用	56.3
淨虧損率(%)	(431.0)	(117.5)	(312.7)	(22.7)	(195.1)
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量指標)(%)	(349.1)	(77.2)	(15.4)	(13.7)	(13.7)
流動比率	0.2	0.3	0.3	0.6	0.3
速動比率	0.1	0.2	0.3	0.5	0.3

上市規則第13.48(1)條

上市規則第13.48(1)條規定，發行人須於每個財政年度首六個月結束後三個月內，向其股東寄發中期報告或中期報告摘要。鑒於：(1)本文件附錄一已載入本公司截至2026年6月

30日止六個月的財務資料，符合上市規則附錄D2有關中期報告的規定；(2)我們不派發該中期報告不會導致違反公司章程、中國法律法規或其他監管規定；及(3)除《企業管治守則》第二部分的守則條文第C.2.1條外，我們遵守《企業管治守則》第二部分的守則條文(進一步詳情請參閱「董事及高級管理層 — 管理及企業管治 — 企業管治」)，故根據上市規則第13.48(1)條的附註，我們將不會就截至2026年6月30日止六個月另行編製及寄發中期報告。此外，我們將不遲於2026年9月30日刊發公告，說明由於相關財務資料已載入本文件，我們將不會就截至2026年6月30日止六個月另行編製及向股東寄發中期報告。

風險因素

我們是一家根據上市規則第18C章尋求於聯交所主板**[編纂]**的特專科技公司。我們的業務及**[編纂]**涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。　閣下於決定**[編纂]**我們的股份前，應仔細閱讀該節全文。我們已將該等風險及不確定因素分為：(i)與我們一般經營及行業有關的風險；(ii)與研發及知識產權有關的風險；(iii)與我們的財務狀況及額外資金需求有關的風險；(iv)與我們經營所在國家及地區開展業務有關的風險；及(v)與**[編纂]**有關的風險。我們相信我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：(i)我們的經營歷史有限，因此難以評估業務及前景，而我們的過往增長可能無法反映我們的未來表現；(ii)我們的產品商業化的往績有限；(iii)由於多種因素，我們的潛在市場規模及對我們產品的需求可能不會如我們預期般快速增長；(iv)未能成功與競爭對手競爭可能會對我們的經營業績造成不利影響；(v)快速的技術變革及替代技術或產品的出現，可能會使我們現有產品的競爭力下降或變得過時；(vi)未能有效執行或調整銷售及營銷策略可能對我們的經營業績造成重大不利影響；(vii)我們面臨客戶集中風險；(viii)我們可能因依賴少數供應商及服務提供商而面臨供應鏈風險；(ix)零部件成本增加，可能會對我們的經營業績造成不利影響；(x)我們可能無法有效吸引、挽留及激勵關鍵人員；及(xi)我們可能會面臨知識產權侵權或盜用商業機密的索償。有關進一步詳情，請參閱「風險因素」。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及我們相信會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽產生重大不利影響的任何實際或待決法律、仲裁或行政程序(包括任何破產或接管程序)。此外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而該等事件單獨或整體而言可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司股份由：(i)沃壤眾合(由張先生控制)持有約21.96%；(ii)沃壤眾創(由其普通合夥人聚無限(張先生全資擁有的公司)控制)持有約15.92%；及(iii)固

概　要

源投資(由聚無限作為普通合夥人控制，且最終由張先生控制)持有約3.42%。眾創一號、眾創二號及眾創三號(均為沃壤眾創的有限合夥人)各自的普通合夥人亦為聚無限。因此，張先生有權在本公司股東大會上行使總計約41.30%的表決權。

緊隨**[編纂]**完成後(假設**[編纂]**未獲行使)，張先生將有權在本公司股東大會上行使總計**[編纂]**%的表決權。於**[編纂]**時，張先生、沃壤眾合、沃壤眾創、固源投資、眾創一號、眾創二號、眾創三號及聚無限將共同構成我們的一組控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

我們已進行多輪**[編纂]**前投資。有關我們的主要**[編纂]**前投資者背景及**[編纂]**前投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — **[編纂]**前投資」。

[編纂]於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已**[編纂]**及根據(i)**[編纂]**，(ii)行使**[編纂]**及(iii)非上市股份轉換為H股而將予**[編纂]**的H股**[編纂]**及**[編纂]**，理由是(其中包括)參考我們於**[編纂]**時的預期**[編纂]**(按**[編纂]**[**編纂**]港元計算，超過**[編纂]**港元)，我們符合上市規則第18C.03條作為已商業化公司(定義見上市規則)的規定。

[編纂]

[編纂]開支

我們的**[編纂]**開支主要包括：(i)**[編纂]**相關開支，如**[編纂]**費用及**[編纂]**；及(ii)非**[編纂]**相關開支，包括就**[編纂]**及**[編纂]**提供服務而向我們的法律顧問及申報會計師支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設全額支付**[編纂]**費用，**[編纂]**的估計**[編纂]**總額(基於**[編纂]**[**編纂**]港元計算，並假設**[編纂]**未獲行使)約為**[編纂]**港元，佔我們的**[編纂]**總額約**[編纂]**%。在該等估計**[編纂]**總額中，我們預期將支付**[編纂]**相關開支**[編纂]**港元、法律顧問及申報會計師的

專業費用**[編纂]**港元以及其他費用及開支**[編纂]**港元。估計**[編纂]**金額**[編纂]**港元(佔我們的**[編纂]**總額約**[編纂]**%)已經或預期將於損益表中列為開支，而餘下金額**[編纂]**港元預期將於**[編纂]**時直接確認為權益的扣減。於往績記錄期間，我們於綜合財務報表確認**[編纂]**人民幣**[編纂]**元。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，假設**[編纂]**未獲行使且**[編纂]**為每股**[編纂][編纂]**港元，經扣除我們就**[編纂]**應付的**[編纂]**、費用及估計開支後，我們將自**[編纂]**收取**[編纂]**約**[編纂]**港元。有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及**[編纂]**用途」。我們擬將**[編纂][編纂]**用於以下用途：

- 約**[編纂]**%或**[編纂]**港元將用於提升我們在關鍵機器人技術方面的研發能力。具體而言，我們計劃將**[編纂]**%用於通過解決高功率密度及高效電機的核心技術瓶頸，優化我們機器人直驅動力模組的性能，並將**[編纂]**%用於改進機器人以及模塊化組裝技術，包括加強人工智能整合及深化模塊化拼接技術的研究。

- 約**[編纂]**%或**[編纂]**港元將用於深化與行業夥伴的合作並擴大銷售網絡。具體而言，我們計劃將**[編纂]**%用於加強我們在國內及海外市場的銷售及服務能力，並將**[編纂]**%用於透過深化與下游客戶及上游供應商的合作，加強機器人價值鏈各環節的協作。

- 約**[編纂]**%或**[編纂]**港元將用於改善我們的生產能力及效率。具體而言，我們計劃將**[編纂]**%用於建設高度自動化的柔性產線，以提升我們機器人動力模組的批量化生產能力，並將**[編纂]**%用於透過整合工業物聯網(「**IIoT**」)及數據智能技術，以優化生產流程。

- 約**[編纂]**%或**[編纂]**港元將用於營運資金及一般企業用途。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派股息。我們並無維持正式的股息政策或固定的股息分派比率。日後任何股息的宣派及派付將由董事會酌情決定，並須遵守我們的組織章程文件及適用法律。根據中國法律顧問的意見，鑒於目前存在累計虧損，我們並無可分派利潤，因此不能向股東支付股息。此外，日後我們可能並無充足或任何可分派利潤以使我們能夠向股東進行股息分派，包括於我們錄得盈利的年度。有關進一步詳情，請參閱「財務資料 — 股息」。

近期發展及並無重大不利變動

自2026年7月1日至2026年7月31日，我們的機器人直驅動力模組及機器人的出貨量分別為約0.5百萬套及41台。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的產品 — 我們的產品組合

概　要

— 我們的產品類別 — 機器人」。董事確認，截至本文件日期，自2026年6月30日(即附錄一所載會計師報告所呈報期間的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生會對附錄一所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。我們預計2026年錄得淨虧損，主要是由於以股份為基礎的付款開支、隨著我們進一步擴大業務營運而持續投入研發，以及**[編纂]**所致。我們亦預計2026年的財務表現將繼續受到贖回負債賬面值的非現金變動影響。