財務資料

以下討論及分析應與附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。以下討論及分析載有涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預測者存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所預測者存在重大差異的因素，包括但不限於「風險因素」及「前瞻性陳述」以及本文件其他章節所討論的因素。

概覽

我們是一家以直驅技術為核心能力的機器人技術公司。我們主要開發及銷售機器人動力模組(包括機器人直驅動力模組及具身關節模組)以及機器人。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。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排名第一，市場份額為61.1%。

我們於往績記錄期間實現了收入大幅增長及盈利能力改善。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。我們的毛利由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，並進一步增加至2025年的人民幣60.6百萬元。我們的毛利率由2023年的13.5%改善至2024年的19.3%，並進一步改善至2025年的21.5%。我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.5百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣41.4百萬元，同期我們的毛利率由18.5%提升至20.7%。

呈列基準

過往財務資料乃按照國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則會計準則包括國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的所有準則及詮釋。於編製整個往績記錄期間的過往財務資料時，本集團已採納自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會計準則，連同相關過渡性條文。除若干金融工具於往績記錄期間各年度末按公平值計量外，過往財務資料乃按歷史成本慣例編製。

根據國際財務報告準則會計準則編製過往財務資料需要使用若干重大會計估計。其亦要求管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則會計準則時所作出的對過往財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源，於附錄一所載會計師報告附註3中討論。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

全球機器人行業的發展及下游市場滲透

我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長取決於多項因素，包括客戶對機器人動力模組及下游應用的需求、市場對機器人技術的接受程度、競爭格局、機器人技術進步、全球經濟狀況以及監管環境。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，全球機器人動力模組行業的市場規模由2021年的人民幣838億元增長至2025年的人民幣1,100億元，複合年增長率為7.0%，並預期將於2030年增長至人民幣2,063億元，2026年至2030年的複合年增長率為13.9%。這得益於下游需求升級、材料及控制技術的進步、國內供應鏈的持續發展以及對核心零部件創新的政策支持。行業趨勢包括直驅技術驅動器的更廣泛應用、機器人在消費、工商業應用場景中的更廣泛滲透，以及對標準化且靈活的模組產品的需求不斷增加，直接影響機器人動力模組的整體需求，進而影響我們的市場機遇及財務表現。

根據弗若斯特沙利文的資料，按出貨量計，全球機器人行業的市場規模由2021年的17.1百萬台增長至2025年的33.9百萬台，複合年增長率為18.7%，並預期將於2030年增長至81.2百萬台，複合年增長率為19.1%。這得益於消費級機器人需求的上升、一體化動力模組開發的進展、軟硬件協同演進的增強，以及產品持續小型化及效率提升。該等趨勢預計將加速輪足機器人的滲透，從而增強對機器人動力模組及機器人的需求。

我們的產品組合涵蓋機器人動力模組及機器人。下游應用的普及速度、運動及控制架構的演變，以及消費、工商業應用場景的商業化程度，直接影響客戶對我們產品的需求，影響我們的業務表現及增長前景。為把握該等市場機遇並滿足不斷變化的客戶需求，我們持續提升核心技術並擴展產品組合，使我們的產品契合下游應用對性能、可靠性及集成度日益增長的需求。

與主要客戶的關係及拓展客戶群

我們加強與現有客戶的關係及拓展客戶群的能力對我們的經營業績及未來增長至關重要。隨著機器人動力模組及機器人需求的演變，我們的業績受到客戶技術要求、採購策略及產品開發週期的影響。

我們通過持續交付可靠產品，並將我們的技術能力(包括直驅技術及模塊化拼接系統)與客戶需求相契合，與全球機器人行業的主要客戶建立了穩定的關係。我們持續通過產品迭代、設計升級及擴展模組產品為現有客戶提供支持，從而增強客戶留存並隨時間推移深化合作。這體現在我們的收入集中度上，於往績記錄期間各年度／期間，我們五大客戶分別貢獻往績記錄期間各年度／期間的收入人民幣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%。該集中表明我們已成功將自身定位為行業內具有影響力企業的重要合作夥伴，其需求隨著全球消費機器人市場的增長迅速擴大。

我們的財務業績亦取決於我們獲取和留住新客戶的能力。我們的產品適用於消費、工商業應用場景，使我們能夠觸達廣泛的下游用戶。我們積極擴展至新興應用行業以把握新機遇。通過深化現有關係同時獲取新終端客戶，我們旨在擴大市場份額並提升競爭地位。

產品組合及相應成本結構的影響

我們的盈利能力受到我們銷售的產品組合及其各自成本結構的影響。隨著我們擴展機器人動力模組及機器人的產品組合，不同產品類別在技術複雜性、集成度及零部件要求方面的差異直接影響我們的毛利率，進而影響我們的財務表現。

於往績記錄期間，由於設計複雜度、生產工藝以及材料和人工成本結構的差異，我們各產品線呈現不同的毛利率。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們機器人直驅動力模組的毛利率分別為8.3%、15.6%、20.0%、17.4%及18.4%，我們具身關節模組的毛利率分別為33.3%、53.6%、35.6%、36.4%及29.2%，而我們機器人的毛利率分別為35.4%、57.3%、64.3%、56.4%及56.5%。我們的機器人動力模組及具身關節模組通常反映與精密零部件相關的利潤率特徵，而我們的機器人由於具備更高的系統集成度及更多軟件內容，利潤率通常較高。我們將持續擴展產品組合，通過提升技術能力來提高盈利能力，擴大我們高性能產品的市場滲透率，並創造可持續的增長動力。

研發投入及技術創新

我們的長期競爭力及業務表現取決於我們持續技術創新及響應不斷變化的客戶和行業需求的能力。我們持續投資於研發，以提升我們在直驅動力及模塊化拼接技術方面的核心技術，從而支持新機器人動力模組及機器人的開發。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，分別佔我們總收入的222.6%、53.8%、19.7%、18.8%及26.8%。

我們的研發活動與技術進步及下游客戶需求緊密契合。我們與客戶共同確定技術要求，與研究機構就先進控制及仿真技術進行合作，並在內部協調設計、工程及生產團隊，以加快開發週期並支持從原型製作到量產的高效過渡。我們持續的研發投入使我們能夠開發機器人動力模組及具身關節模組的基礎技術，並根據行業趨勢不斷升級產品。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的核心技術」及「業務 — 知識產權」。

我們計劃持續提升直驅技術，並探索支持更高自主性、能源效率及可靠性的新興技術。有效的研發及人才投入對於我們交付創新、具成本效益的產品、提升產品性能及支持未來收入增長的能力仍然至關重要。

財務資料

成本管理及運營效率

我們的盈利能力及可持續增長在很大程度上取決於我們有效管理成本及提升運營效率的能力。我們的銷售成本(主要為原材料成本)直接影響我們的毛利率。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣15.2百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣221.1百萬元、人民幣116.8百萬元及人民幣158.9百萬元，分別佔總收入的86.5%、80.7%、78.5%、81.5%及79.3%。原材料價格波動可能對我們的經營業績產生重大影響，我們通過供應鏈規劃、採購優化及持續改進生產流程來管理該等風險。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的供應鏈」。

有效管理經營開支亦影響了我們的財務表現。我們的經營開支主要包括研發開支、銷售及經銷開支以及行政開支。於往績記錄期間，我們的經營開支分別為人民幣64.4百萬元、人民幣89.4百萬元、人民幣167.1百萬元、人民幣47.0百萬元及人民幣144.8百萬元，分別佔同期總收入的367.0%、112.0%、59.3%、32.8%及72.3%。經營開支佔收入的百分比由2023年至2025年下降，反映經營效率有所提升，而該百分比由截至2025年6月30日止六個月至2026年同期有所上升，主要是由於期內確認的以股份為基礎的付款開支及**[編纂]**開支增加所致。展望未來，我們將持續優化成本結構，並提高供應鏈、生產及內部管理流程的經營效率。

重大會計政策及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目相關的估計及假設以及複雜判斷。我們應用會計政策時作出的估計及假設以及判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下被視為合理的未來事件預期)評估該等估計、假設及判斷。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且我們於往績記錄期間並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，該等估計及假設在可預見的未來不會發生重大變動。詳情請參閱附錄一會計師報告附註2.3及3。

綜合損益表的主要組成部分

收入

我們的收入來自銷售(i)機器人動力模組，包括(a)直驅動力模組，由消費應用場景及工商業應用場景組成；及(b)具身關節模組；及(ii)機器人。

銷售成本

我們的銷售成本源於(i)材料成本，(ii)人工成本，(iii)委外加工費用，(iv)製造費用，(v)存貨跌價損失，及(vi)其他。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)其他收入，包括(a)政府補助及(b)銀行利息收入；及(ii)收益，包括(a)按公平值計入損益的金融資產收益，及(b)廢料銷售收益。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)營銷及推廣開支，(ii)員工成本，(iii)差旅開支，(iv)以股份為基礎的付款開支，及(v)其他，主要包括折舊及攤銷、租金開支及水電開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，(ii)辦公開支，(iii)專業服務費，(iv)差旅開支，(v)折舊及攤銷，(vi)以股份為基礎的付款開支，(vii)稅項及附加費，及(viii)其他，主要包括租金開支及銀行手續費。

研發開支

我們的研發開支指(i)員工成本，(ii)原材料，(iii)以股份為基礎的付款開支，(iv)委外研發開支，(v)知識產權及專利費，及(vi)其他，主要包括折舊及攤銷和水電開支。

預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額

我們預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額指金融資產的預期信貸虧損，主要包括(i)貿易應收款項，及(ii)計入按金及其他應收款項的金融資產。詳情請參閱附錄一會計師報告附註36。

其他開支

我們的其他開支主要包括非經營開支。

融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行借款及其他貸款，(ii)應付關聯方款項，及(iii)租賃負債的利息開支。

贖回負債的賬面值變動

贖回負債的賬面值變動指我們授予**[編纂]**前投資者的若干特殊權利的賬面值的公平值變動，包括贖回權(賣出期權)及清算優先權。由於並非所有贖回事件均在我們控制範圍內，我們就於任何指定或有贖回事件發生時贖回**[編纂]**前投資者的投資的義務確認金融負債。我們按公平值計量金融負債。系列股份金融負債的公平值變動計入損益，惟歸屬於信貸風險變動的部分應計入其他全面收益。管理層認為，歸屬於自身信貸風險變動的系列股份金融負債公平值變動並不重大。

所得稅費用

我們的所得稅費用為我們根據經營或註冊所在各稅務管轄區的相關法律法規按適用稅率應繳納的所得稅。詳情請參閱附錄一會計師報告附註10。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間我們的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]**，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，幫助投資者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，因此該等計量指標的可比性受到限制。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。我們鼓勵投資者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。

收入

按產品類別劃分的收入

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	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	3,206	18.3	63,985	80.2	247,756	88.0	131,166	91.5	164,926	82.3
工商業	10,996	62.7	8,496	10.6	19,854	7.0	6,577	4.6	20,997	10.5
工業	992	5.7	2,313	2.9	2,856	1.0	1,004	0.7	6,865	3.4
商業	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	15	0.1	2,641	3.3	6,679	2.4	2,913	2.0	3,261	1.6
研究	—	—	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	3,035	17.3	4,044	5.1	6,890	2.5	2,425	1.7	10,997	5.5
研究	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**

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	185,591	77	2,143,030	34	8,497,883	31	4,496,617	31	5,758,040	32
消費	115,237	28	2,104,298	30	8,424,819	29	4,470,721	29	5,660,254	29
工業	15,248	65	9,833	235	19,596	146	6,108	164	70,584	97
商業	55,106	182	28,899	214	53,468	318	19,788	282	27,202	520
具身關節模組	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	**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**	

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。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39.7%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及機器人產生的收入增加所致。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

來自用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣131.2百萬元增加25.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣164.9百萬元，主要是由於同期該等模組的出貨量由約4.5百萬套增加至5.7百萬套，而其平均售價維持相對穩定。出貨量增加反映現有客戶滲透率提高及客戶群持續擴大所帶動的需求增長。

來自用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.6百萬元增加219.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元，主要是由於市場滲透率提升及工商業應用場景大規模採用，帶動同期出貨量由25,896套增加至97,786套所致。

具身關節模組

來自具身關節模組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元增加11.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於同期該等模組的出貨量由3,898套增加至12,878套。出貨量增加主要受以下因素所推動：(i)具身關節模組日益獲大規模採用；及(ii)我們增強產品供應，帶動客戶需求增加。

機器人

來自機器人的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.6百萬元增加323.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元，主要是由於出貨量及平均售價均有所上升，而有關上升乃受D1機器人在新應用場景中獲更廣泛商業採用所推動，包括校園及辦公樓巡檢、隧道安全巡檢以及住宅及商業社區配送服務，其功能可按不同客戶需求進行配置。

2024年與2025年比較。我們的收入由2024年的人民幣79.8百萬元增加253.0%至2025年的人民幣281.7百萬元，主要是由於機器人直驅動力模組的收入增加所致。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

來自用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的收入由2024年的人民幣64.0百萬元增加287.2%至2025年的人民幣247.8百萬元。增長主要得益於同期出貨量由約2.2百萬套大幅增加至約8.5百萬套，原因是2024年是我們的直驅動力模組在消費機器人實現大規模商業化採用的首年，消費機器人市場的快速增長帶動我們客戶的需求大幅增加，以及我們的產品在多個下游應用場景獲得更廣泛採用。

來自用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的收入由2024年的人民幣8.5百萬元

增加133.7%至2025年的人民幣19.9百萬元，主要是由於(i)我們的直驅動力模組在服務機器人領域的部署擴展；及(ii)客戶結構優化，使面向高價值應用場景客戶的銷售增加。

具身關節模組

來自具身關節模組的收入由2024年的人民幣2.7百萬元增加153.6%至2025年的人民幣6.8百萬元，主要是由於頭部具身智能機器人提供商推出新機器人產品後，具身關節模組的市場需求激增。

機器人

來自機器人的收入由2024年的人民幣4.6百萬元增加57.5%至2025年的人民幣7.3百萬元。由於機器人市場仍處於商業化初期階段，我們專注於產品開發及長期市場培育，而非短期內擴大銷量。增長主要是由於：(i)產品組合擴展，新增配件及配置選項；(ii)產品供應更加豐富，帶動客戶群擴大；及(iii)隨著收入基礎持續增長，銷售及營銷活動效率提升。

2023年與2024年比較。我們的收入由2023年的人民幣17.5百萬元增加355.0%至2024年的人民幣79.8百萬元，主要是由於來自機器人直驅動力模組的收入增加所致。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

來自用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的收入由2023年的人民幣3.2百萬元增加1,895.8%至2024年的人民幣64.0百萬元，主要是由於(i)我們在消費機器人直驅動力模組領域實現商業化規模擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在該領域佔據中國市場領導地位，推動了消費機器人直驅技術在整個行業的廣泛應用；及(ii)我們的產品組合擴展及市場滲透率提升，包括我們的機器人直驅動力模組在掃地機器人及洗拖一體機中的應用範圍擴大，我們的出貨量由2023年的約0.2百萬套大幅增加至2024年的約2.1百萬套即為明證。

來自用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的收入由2023年的人民幣11.0百萬元減少22.7%至2024年的人民幣8.5百萬元，主要是由於客戶產品生命週期變化，導致若干客戶的訂單減少所致。

具身關節模組

來自具身關節模組的收入由2023年的人民幣15千元增加17,773.3%至2024年的人民幣2.7百萬元。鑒於2023年的收入基數較小，百分比變動意義不大。2024年的增加主要是由於(i)由2023年的早期樣品訂單過渡至2024年的小批量商業化生產；及(ii)我們成功與具身智能機器人行業的戰略客戶建立合作所致。

機器人

來自機器人的收入由2023年的人民幣3.3百萬元增加39.7%至2024年的人民幣4.6百萬元，主要是由於(i)我們將TITA機器人推出市場；及(ii)受更廣泛的行業參與所推動，我們輪

足機器人的市場滲透率及需求增加，此乃由於新模塊化選項提供了多元化產品配置，以滿足市場對算法及複雜地形下增強協作日益增長的需求。

按銷售渠道劃分的收入

於往績記錄期間，我們通過(i)直銷渠道，包括線下直銷及線上直銷，及(ii)經銷渠道銷售產品。我們通過直銷渠道銷售機器人動力模組，而我們通過直銷及經銷渠道銷售機器人。下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	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**

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。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39.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣200.3百萬元，主要是由於兩個產品類別的直銷收入均有所增加所致。

機器人動力模組

來自線下直銷機器人動力模組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣140.4百萬元增加34.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣189.1百萬元，與我們機器人動力模組業務的整體增長一致，該增長由消費類應用的持續擴展所推動。

來自線上直銷機器人動力模組的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元減少63.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，主要是由於我們策略性地重新分配銷售及市場推廣資源所致。

機器人

來自線下直銷機器人的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元增加342.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.6百萬元，主要是由於我們的D1機器人商業化推出及銷售額增加，該機器人支持在新應用中的更廣泛採用，包括校園及辦公樓巡檢、隧道安全巡檢以及住宅及商業社區配送服務，其功能可按不同客戶需求進行配置。

截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自經銷渠道機器人的收入仍然較少，佔機器人總收入的比例相對穩定，分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.5百萬元。

2024年與2025年比較。我們的收入由2024年的人民幣79.8百萬元增加253.0%至2025年的人民幣281.7百萬元，主要是由於兩個產品類別的直銷收入增加所致。

機器人動力模組

來自線下直銷渠道機器人動力模組的收入由2024年的人民幣74.8百萬元增加266.0%至2025年的人民幣273.9百萬元，與消費應用場景快速擴張所推動的機器人動力模組收入整體增長一致。

來自線上直銷渠道機器人動力模組的收入由2024年的人民幣0.3百萬元增加59.7%至2025年的人民幣0.5百萬元，主要是由於通過電商平台提供的標準化產品範圍擴大所致。

機器人

來自線下直銷渠道機器人的收入由2024年的人民幣3.4百萬元增加90.0%至2025年的人民幣6.4百萬元，主要是由於產品組合擴大，新增了更多產品系列及配置選項，吸引了現有客戶及新客戶所致。

來自經銷渠道機器人的收入維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣1.3百萬元及人民幣0.9百萬元。

2023年與2024年比較。我們的收入由2023年的人民幣17.5百萬元增加355.0%至2024年的人民幣79.8百萬元，主要是由於直銷收入增加所致。

機器人動力模組

來自線下直銷渠道機器人動力模組的收入由2023年的人民幣14.2百萬元增加428.5%至2024年的人民幣74.8百萬元，與我們用於消費機器人的直驅動力模組開始商業規模量產一致。

來自線上直銷渠道機器人動力模組的收入由2023年的人民幣56千元增加467.9%至2024年的人民幣0.3百萬元，主要是由於通過電商平台銷售的標準化產品增加所致。

機器人

來自線下直銷渠道機器人的收入由2023年的人民幣1.6百萬元增加107.3%至2024年的人民幣3.4百萬元，主要是由於TITA機器人於2024年底商業化推出，其平均售價較高所致。

來自經銷渠道機器人的收入由2023年的人民幣0.5百萬元增加143.2%至2024年的人民幣1.3百萬元，主要是由於銷售從線上直銷轉向經銷渠道所致。

來自線上直銷渠道機器人的收入由2023年的人民幣1.2百萬元減少至2024年的零，原因是我們停止了機器人的線上直銷，並將銷售整合至經銷渠道，以提高銷售運營效率。

財務資料

按客戶類別劃分的收入

下表載列所示期間我們按客戶類別劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入的百分比列示)。

	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**	

銷售成本

下表載列所示期間我們銷售成本各組成部分的明細(以絕對金額及佔總銷售成本的百分比列示)。

	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)			
材料成本	7,152	47.0	41,972	65.1	150,297	67.9	77,086	66.0	110,196	69.3
人工成本	880	5.8	8,119	12.6	23,400	10.6	13,471	11.5	13,766	8.7
委外加工費用	1,013	6.7	6,991	10.9	34,257	15.5	18,585	15.9	23,798	15.0
製造費用	2,529	16.7	4,472	6.9	9,279	4.2	5,783	4.9	6,902	4.3
存貨跌價損失	2,909	19.2	1,601	2.5	1,278	0.6	777	0.7	2,178	1.4
其他[(1)]	693	4.6	1,251	2.0	2,619	1.2	1,146	1.0	2,048	1.3
總計	**15,176**	**100.0**	**64,406**	**100.0**	**221,130**	**100.0**	**116,848**	**100.0**	**158,888**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括運費及保修成本。

材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別佔我們銷售成本的47.0%、65.1%、67.9%、66.0%及69.3%。

我們的銷售成本由2023年的人民幣15.2百萬元增加324.4%至2024年的人民幣64.4百萬元，並進一步增加243.3%至2025年的人民幣221.1百萬元，且由截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.8百萬元增加36.0%至2026年同期的人民幣158.9百萬元，在各情況下均主要是由於產量增加帶動材料、人工及委外加工成本增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣2.4百萬元、人民幣15.4百萬元、人民幣60.6百萬元、人民幣26.5百萬元及人民幣41.4百萬元，同期毛利率分別為13.5%、19.3%、21.5%、18.5%及20.7%。我們的毛利於往績記錄期間增加，乃由於我們的機器人直驅動力模組及機器人的毛利均有所增加(與收入快速增長及業務擴張一致)，而該等產品佔我們同期收入的大部分。

在我們的機器人直驅動力模組於2024年開始商業規模量產後，我們的毛利率開始趨於正常並有所提升。2024年起毛利率的改善主要歸因於成本管理加強，包括：(i)持續優化產品設計，透過對電機電磁架構、組件集成及熱管理的迭代優化，降低了材料複雜度並提高了生產良率；(ii)通過增強供應鏈議價能力及提升採購效率而降低單位材料成本，採購量隨收入增長大幅擴大，在穩定的供應安排下促使我們從供應商處獲得更具商業優勢的定價；及(iii)受益於規模效應及運營效率提升，單位製造費用下降，隨著生產規模擴大，製造費用佔銷售成本的百分比由2023年的16.7%下降至2024年的6.9%及2025年的4.2%，而截至2026年6月30日止六個月則穩定在4.3%，以及人工成本佔銷售成本的百分比由2024年的12.6%下降至2025年的10.6%，並進一步下降至截至2026年6月30日止六個月的8.7%，即為明證。

按產品類別劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的毛利明細(以絕對金額及佔收入的百分比(毛利率)列示)。

	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	(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**

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.5百萬元增加56.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣41.4百萬元，主要是由於機器人直驅動力模組及機器人的毛利增加所致，而我們的毛利率由18.5%上升至20.7%，主要是由於產品組合變化及我們持續優化成本所致。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.8百萬元增加30.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣28.4百萬元，與該類別的收入增長一致。同期用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利率由16.6%小幅上升至17.2%，主要是由於(i)隨著銷售規模擴大，我們持續進行成本優化；及(ii)產品組合發生變化，隨著我們改進產品，該類別收入中來自毛利率較高的模組(例如用於高端乾濕兩用掃地機器人的模組)的佔比有所上升。

用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元增加169.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元，與該類別的收入增長一致。同期用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的毛利率由32.5%下降至27.5%，主要是由於(i)我們現有產品的原材料價格波動；及(ii)來自新開發客戶的收入佔比上升，而相關產品仍在進行成本優化。

具身關節模組

具身關節模組的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元減少10.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，同期具身關節模組的毛利率由36.4%下降至29.2%，均主要是由於產品及客戶組合變化，反映我們的產品供應不斷演進。

機器人

機器人的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元增加324.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元，與我們機器人的收入增長一致。同期機器人的毛利率維持穩定在56.4%及56.5%。

2024年與2025年比較。我們的毛利由2024年的人民幣15.4百萬元增加293.5%至2025年的人民幣60.6百萬元，主要是由於機器人直驅動力模組的毛利增加所致，而我們的毛利率由19.3%上升至21.5%，主要是由於我們用於消費應用場景的直驅動力模組的毛利率上升，而該等模組於兩個年度均佔我們收入的大部分，主要受惠於設計改進，以及隨著我們擴大材料採購及生產規模而下降的單位成本。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利由2024年的人民幣8.2百萬元增加479.3%至2025年的人民幣47.6百萬元，與該類別的收入增長一致。用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利率同期由12.8%上升至19.2%，主要是由於(i)持續優化產品設計；(ii)

在定價穩定的情況下，單位材料成本因供應鏈議價能力及採購效率提升而降低；及(iii)生產規模擴大及生產效率提高，帶動單位人工及製造費用下降。

用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的毛利由2024年的人民幣3.1百萬元增加90.5%至2025年的人民幣5.9百萬元，與該類別的收入增長一致。用於工商業應用場景的機器人直驅動力模組的毛利率同期由36.4%下降至29.6%，主要是由於期間應用場景組合變化，而不同應用場景的利潤率各有不同。

具身關節模組

具身關節模組的毛利由2024年的人民幣1.4百萬元增加68.6%至2025年的人民幣2.4百萬元，與該類別的收入增長一致。具身關節模組的毛利率同期由53.6%下降至35.6%。隨著具身智能機器人行業加速發展，我們探索具身關節模組的新應用，從而帶動銷量及毛利增長，而毛利率的變動則反映我們產品組合的演變。

機器人

機器人的毛利由2024年的人民幣2.7百萬元增加76.7%至2025年的人民幣4.7百萬元，與我們機器人的收入增長一致。機器人的毛利率同期由57.3%上升至64.3%，主要是由於(i)產品組合擴展，新增配件及配置選項，提升了我們的定價靈活性；及(ii)機器人所用直驅動力模組的成本下降。

2023年與2024年比較。我們的毛利由2023年的人民幣2.4百萬元增加551.8%至2024年的人民幣15.4百萬元，主要是由於機器人直驅動力模組的毛利增加所致，而我們的毛利率由13.5%上升至19.3%，主要是由於設計改進及直驅動力模組轉向商業規模量產令單位成本下降，以及我們的機器人產品組合升級，帶動我們各產品線的毛利率上升所致。

機器人動力模組

機器人直驅動力模組

用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利由2023年的人民幣0.1百萬元增加7,366.4%至2024年的人民幣8.2百萬元，與該類別的收入大幅增長一致。用於消費應用場景的機器人直驅動力模組的毛利率同期由3.4%上升至12.8%，主要是由於(i)首次重大設計優化計劃完成，降低了單位成本；及(ii)我們從樣品訂單生產轉型為商業規模量產，通過規模效應改善了成本結構。

用於工商業應用場景的直驅動力模組的毛利由2023年的人民幣1.1百萬元增加188.2%至2024年的人民幣3.1百萬元，與該類別的收入增長一致。同期，用於工商業應用場景的直驅動力模組的毛利率由9.7%上升至36.4%，主要是由於該產品線的生產線於2023年處於初期階段，產量有限，導致單位成本及人工成本較高，而有關情況已透過我們於2024年持續優化生產流程而有所改善。

具身關節模組

具身關節模組的毛利由2023年的人民幣5千元大幅增加至2024年的人民幣1.4百萬元，與該類別的收入大幅增長一致。具身關節模組的毛利率同期由33.3%上升至53.6%。由於具身智能機器人行業於2023年及2024年處於發展初期，我們的產品線營運規模有限，該等期間的毛利及毛利率受產品組合變化影響而有所波動。隨著我們改進產品及擴大生產規模，毛利率較高的具身關節模組佔該類別收入的比例有所上升，帶動毛利率上升。

機器人

機器人的毛利由2023年的人民幣1.2百萬元增加126.1%至2024年的人民幣2.7百萬元，與我們機器人的收入增長一致。機器人的毛利率同期由35.4%上升至57.3%，主要是由於(i)我們的產品組合擴張和升級，推出價格較高的產品TITA機器人；及(ii)同期刑天機器人的售價上漲。

按銷售渠道劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的毛利明細(以絕對金額及佔收入的百分比(毛利率)列示)。

	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**

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.5百萬元增加56.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣41.4百萬元，主要受機器人動力模組及機器人的線下直銷增加所帶動，而我們的毛利率由18.5%上升至20.7%，主要是由於產品組合變化及我們持續優化成本所致。

機器人動力模組

通過線下直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣24.8百萬元增加41.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣35.1百萬元，與該渠道的收入增長一致。同期毛利率由17.7%上升至18.6%，與我們機器人動力模組毛利率的整體改善一致。

通過線上直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人

民幣0.2百萬元減少62.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元，原因是該渠道收入減少。同期毛利率由59.2%小幅上升至60.2%，主要是由於標準化產品組合的變化所致。

機器人

通過線下直銷渠道銷售的機器人的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加354.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元，與該渠道的收入增長一致。同期毛利率由56.7%上升至58.1%，主要是由於(i)產品組合變化，毛利率較高的機器人銷售額佔比較高；及(ii)我們定制產品的定價能力較強。

通過經銷渠道銷售的機器人的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.1百萬元減少22.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.09百萬元。同期毛利率由52.5%下降至18.9%，主要是由於產品組合發生變化，而毛利率較低的機器人銷售佔比上升所致。

2024年與2025年比較。我們的毛利由2024年的人民幣15.4百萬元增加293.5%至2025年的人民幣60.6百萬元，主要受機器人動力模組的線下直銷增加所帶動，而我們的毛利率由19.3%上升至21.5%，主要是由於該渠道的毛利率上升所致，而其主要受惠於隨著我們擴大材料採購及生產規模而下降的單位成本。

機器人動力模組

通過線下直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由2024年的人民幣12.6百萬元增加341.3%至2025年的人民幣55.6百萬元，與該渠道的收入增長一致。毛利率同期由16.8%上升至20.3%，主要是由於(i)單位材料成本因供應鏈議價能力及採購效率提升而降低，及(ii)規模經濟及運營效率提升帶來的單位人工及製造費用隨著我們擴大生產而下降所致。

通過線上直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由2024年的人民幣0.1百萬元增加117.0%至2025年的人民幣0.3百萬元，與該渠道的收入增長一致。毛利率同期由46.2%上升至62.7%，主要是由於產品組合改善，該渠道收入中來自毛利率較高的機器人動力模組的佔比有所上升，以及隨著我們的標準化產品日趨成熟而實現的規模效益所致。線上直銷的毛利率普遍高於線下直銷，原因是線上個人消費者的零售定價普遍高於線下企業客戶的批量定價。

機器人

通過線下直銷渠道銷售的機器人的毛利由2024年的人民幣2.0百萬元增加111.1%至2025年的人民幣4.2百萬元，與我們機器人的收入增長一致。毛利率同期由59.1%上升至65.7%，主要是由於產品組合擴大，新增了更多配件及配置選項，從而提升了我們的定價靈活性所致。

通過經銷渠道銷售的機器人的毛利維持相對穩定，於2024年及2025年分別為人民幣0.7百萬元及人民幣0.5百萬元。毛利率同期由52.3%上升至54.4%。2024年的毛利率較低，反映我們將線上直銷整合至經銷渠道的過渡期。隨著TITA機器人於2024年第四季度商業化推出及該整合完成，經銷渠道的產品組合及毛利率已恢復正常。

財務資料

2023年與2024年比較。我們的毛利由2023年的人民幣2.4百萬元增加551.8%至2024年的人民幣15.4百萬元，主要受機器人動力模組的線下直銷增加所帶動，而我們的毛利率由13.5%上升至19.3%，主要是由於設計及生產工藝改進，以及機器人動力模組轉向商業規模量產，帶動該渠道的毛利率上升所致。

機器人動力模組

通過線下直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由2023年的人民幣1.2百萬元增加988.5%至2024年的人民幣12.6百萬元，與該渠道的收入大幅增長一致。毛利率同期由8.2%上升至16.8%，主要是由於(i)我們完成首項機器人動力模組重大設計優化計劃；及(ii)從小批次生產轉向批量生產，商業規模量產啟動後實現的單位成本下降所致。

通過線上直銷渠道銷售的機器人動力模組的毛利由2023年的人民幣30千元增加390.0%至2024年的人民幣0.15百萬元，與該渠道的收入增長一致。毛利率同期由53.6%下降至46.2%，主要是由於我們擴大了不同價格的標準化產品範圍，導致產品組合變化所致。

機器人

通過線下直銷渠道銷售的機器人的毛利由2023年的人民幣0.3百萬元增加484.4%至2024年的人民幣2.0百萬元，與我們機器人的收入增長一致。毛利率同期由21.0%上升至59.1%，主要是由於TITA機器人於2024年底推出所致。

通過經銷渠道銷售的機器人的毛利由2023年的人民幣0.2百萬元增加253.4%至2024年的人民幣0.7百萬元，與我們機器人的收入增長一致。毛利率同期由36.0%上升至52.3%，主要是由於整合線上渠道的銷售後，產品組合有所改善，令我們能夠專注於銷售售價較高的TITA機器人所致。

通過線上直銷渠道銷售的機器人的毛利由2023年的人民幣0.6百萬元減少至2024年的零，原因是我們整合了機器人的線上直銷，並將銷售轉至經銷渠道。

按客戶類別劃分的毛利及毛利率

下表載列所示期間我們按客戶類別劃分的毛利明細(以絕對金額及佔收入的百分比(毛利率)列示)。

	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**

財務資料

其他收入及收益

下表載列所示期間我們的其他收入及收益明細。

	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)			
其他收入										
政府補助	862	61.0	1,346	70.0	2,708	65.2	1,602	71.2	634	27.4
銀行利息收入	61	4.3	21	1.1	100	2.4	32	1.4	503	21.8
廢料銷售	219	15.5	309	16.1	1,344	32.4	616	27.4	1,155	49.9
收益										
按公平值計入損益的金融資產收益	271	19.2	246	12.8	—	—	—	—	20	0.9
總計	**1,413**	**100.0**	**1,922**	**100.0**	**4,152**	**100.0**	**2,250**	**100.0**	**2,312**	**100.0**

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。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2.3百萬元小幅增加2.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要是由於(i)產量擴張令廢料銷售增加人民幣0.5百萬元，及(ii)銀行利息收入增加人民幣0.5百萬元，惟部分被同期政府補助減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

2024年與2025年比較。我們的其他收入及收益由2024年的人民幣1.9百萬元增加116.0%至2025年的人民幣4.2百萬元，主要是由於(i)政府補助增加人民幣1.4百萬元；及(ii)產量增加令廢料銷售增加人民幣1.0百萬元，惟部分被按公平值計入損益的金融資產收益同期由人民幣0.2百萬元減少至零所抵銷，原因是我們不再持有結構性存款。

2023年與2024年比較。我們的其他收入及收益由2023年的人民幣1.4百萬元增加36.0%至2024年的人民幣1.9百萬元，主要是由於一次性的研發相關政府補助人民幣0.5百萬元。

銷售及經銷開支

下表載列所示期間我們的銷售及經銷開支明細。

	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)			
營銷及推廣開支	4,711	44.1	5,921	50.7	5,015	38.8	3,413	49.0	2,595	31.5
員工成本	3,952	37.1	3,997	34.3	6,187	47.8	2,791	40.1	3,001	36.5
差旅開支	1,293	12.1	1,324	11.4	1,083	8.4	456	6.6	709	8.6
以股份為基礎的付款開支	464	4.4	6	0.1	283	2.2	108	1.6	1,452	17.6
其他[(1)]	242	2.3	403	3.5	366	2.8	185	2.7	476	5.8
總計	**10,662**	**100.0**	**11,651**	**100.0**	**12,934**	**100.0**	**6,953**	**100.0**	**8,233**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷、租金開支及水電開支。

我們的銷售及經銷開支維持相對穩定，於2023年、2024年及2025年分別為人民幣10.7百萬元、人民幣11.7百萬元及人民幣12.9百萬元，原因是我們已建立的銷售團隊及基礎設施支持收入增長，而成本並無按比例增加。我們的銷售及經銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.0百萬元增加18.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元，主要

是由於以股份為基礎的付款開支因員工持股計劃而增加人民幣1.3百萬元，惟部分被營銷及推廣開支因截至2025年6月30日止六個月與發佈新產品有關的營銷及推廣活動增加而減少人民幣0.8百萬元所抵銷。

行政開支

下表載列所示期間我們的行政開支明細。

	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)			
員工成本	7,298	49.9	9,569	27.5	17,021	17.2	6,960	52.9	7,794	9.4
辦公開支	1,581	10.8	1,833	5.3	2,887	2.9	1,495	11.4	2,645	3.2
專業服務費	3,625	24.7	5,090	14.6	13,318	13.5	1,968	15.0	2,123	2.6
[編纂]	—	—	—	—	**[編纂]**	**[編纂]**	—	—	**[編纂]**	**[編纂]**
差旅開支	870	5.9	370	1.1	777	0.8	202	1.5	854	1.0
折舊及攤銷	615	4.2	1,946	5.6	1,776	1.8	969	7.4	1,784	2.1
以股份為基礎的付款開支	266	1.8	14,839	42.6	52,196	52.9	565	4.3	49,591	59.7
稅項及附加費	45	0.3	239	0.7	772	0.8	423	3.2	873	1.1
其他[(1)]	356	2.4	900	2.6	1,062	1.1	572	4.3	1,424	1.7
總計	**14,656**	**100.0**	**34,786**	**100.0**	**98,685**	**100.0**	**13,154**	**100.0**	**82,979**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括租金開支及銀行手續費。

我們的行政開支由2023年的人民幣14.7百萬元增加至2024年的人民幣34.8百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣98.7百萬元。我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣83.0百萬元。往績記錄期間的該等增加主要是由於(i)根據我們的員工持股計劃確認的以股份為基礎的付款開支增加，主要是由於往績記錄期間向董事及僱員授出額外股權激勵，以及所授出股權的公平值較高(請參閱「附錄一 — 會計師報告」附註31)；(ii)員工成本、辦公開支及專業服務費隨業務擴張而上升；及(iii)於2025年及截至2026年6月30日止六個月就**[編纂]**產生的非經常性**[編纂]**開支。

研發開支

按性質劃分的研發開支

下表載列所示期間我們按性質劃分的研發開支明細。

	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)			
員工成本	23,902	61.3	29,678	69.0	35,605	64.2	16,327	60.8	21,773	40.7
原材料	9,952	25.5	8,743	20.4	9,407	17.0	7,449	27.7	13,094	24.4
以股份為基礎的付款開支	1,320	3.4	506	1.2	6,278	11.3	1,057	3.9	11,662	21.8
委外研發開支	827	2.1	627	1.5	158	0.3	48	0.2	3,063	5.7
知識產權及專利費	798	2.0	1,071	2.5	775	1.4	334	1.2	664	1.2
其他[(1)]	2,241	5.7	2,299	5.4	3,214	5.8	1,678	6.2	3,331	6.2
總計	**39,040**	**100.0**	**42,924**	**100.0**	**55,437**	**100.0**	**26,893**	**100.0**	**53,587**	**100.0**

附註：

(1) 其他主要包括折舊及攤銷及水電開支。

按產品類別劃分的研發開支

董事確認，於往績記錄期間產生的所有研發開支均僅與我們的特專科技產品有關。下表載列所示期間我們按產品類別劃分的研發開支明細。

	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	8,431	21.6	13,057	30.4	14,448	26.1	9,751	36.3	11,555	21.6
工商業應用	9,628	24.7	7,609	17.7	11,486	20.7	4,506	16.7	7,861	14.7
小計	18,059	46.3	20,666	48.1	25,934	46.8	14,257	53.0	19,416	36.3
具身關節模組	7,191	18.4	4,904	11.5	10,186	18.4	3,473	12.9	6,612	12.3
小計	25,250	64.7	25,570	59.6	36,120	65.2	17,730	65.9	26,028	48.6
機器人	13,790	35.3	17,354	40.4	19,317	34.8	9,163	34.1	27,559	51.4
總計	**39,040**	**100.0**	**42,924**	**100.0**	**55,437**	**100.0**	**26,893**	**100.0**	**53,587**	**100.0**

截至2025年及2026年6月30日止六個月比較。我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣26.9百萬元增加99.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣53.6百萬元，反映我們分配更多資源用於研發，主要是由於(i)以股份為基礎的付款開支因員工持股計劃而增加人民幣10.6百萬元，(ii)原材料成本增加人民幣5.6百萬元，以支持我們新增及持續進行的研發活動，及(iii)員工成本因研發人員增加而增加人民幣5.4百萬元。

2024年與2025年比較。我們的研發開支由2024年的人民幣42.9百萬元增加29.2%至2025年的人民幣55.4百萬元，反映了我們持續的研發努力，主要是由於(i)員工成本增加人民幣5.9百萬元；(ii)以股份為基礎的付款開支增加人民幣5.8百萬元；及(iii)其他增加人民幣0.9百萬元，均與我們持續擴展及升級產品供應一致。

2023年與2024年比較。我們的研發開支由2023年的人民幣39.0百萬元增加9.9%至2024年的人民幣42.9百萬元，主要是由於員工成本隨著我們擴大研發活動而增加人民幣5.8百萬元，部分被以股份為基礎的付款開支減少人民幣0.8百萬元所抵銷。

委外研發開支主要包括支付給大學、研究機構和專業第三方開發人員的費用，用於進行涉及機器人算法、模擬系統、電機設計以及控制器和驅動器解決方案的特定項目。我們利用該等安排來獲取專業知識、補充內部資源、解決特定技術問題並加快研發進程。

知識產權及專利費主要包括我們自主研發技術的專利申請代理費、授權費和年度維護費，而非用於購買或取得第三方知識產權許可的費用。

預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣0.9百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣0.6百萬元、

人民幣1.2百萬元及人民幣2.5百萬元。於往績記錄期間，金融資產減值虧損淨額或其撥回整體與貿易應收款項波動一致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.5百萬元。該等開支及虧損於2025年增加至人民幣6.3百萬元，主要是由於就作為本集團借款安排的一部分授予若干貸款人的認股權證所產生的衍生金融負債公平值虧損所致，其公平值隨著本公司股權價值於各期間增長而有所增加。兩份認股權證均已於2025年底前獲行使或終止，預計不會再產生進一步的公平值虧損。請參閱附錄一會計師報告附註21。我們的其他開支及虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元，主要是由於匯兑虧損增加所致。

融資成本

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得融資成本人民幣1.7百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.6百萬元。下表載列所示期間我們的融資成本明細(以絕對金額及佔總融資成本的百分比列示)。

	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)			
利息開支：										
銀行借款及其他貸款	1,582	95.1	1,402	89.8	1,587	91.9	782	92.2	444	79.1
應付關聯方款項	—	—	66	4.2	34	2.0	34	4.0	—	—
租賃負債	81	4.9	93	6.0	105	6.1	32	3.8	117	20.9
總計	**1,663**	**100.0**	**1,561**	**100.0**	**1,726**	**100.0**	**848**	**100.0**	**561**	**100.0**

我們的融資成本於往績記錄期間維持相對穩定，由2023年的人民幣1.7百萬元輕微減少至2024年的人民幣1.6百萬元，並輕微增加至2025年的人民幣1.7百萬元。我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元。應付關聯方款項的利息開支指就張先生(我們的執行董事及控股股東之一)提供的短期貸款產生的利息，該貸款已於2025年1月悉數支付。請參閱附錄一會計師報告附註35。

贖回負債的賬面值變動

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，贖回負債的賬面值變動分別為虧損人民幣12.3百萬元、人民幣16.8百萬元、人民幣770.1百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣284.6百萬元。請參閱「— 節選資產負債表項目 — 流動資產／負債 — 股份贖回負債」。

所得稅費用

我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月未錄得所得稅費用，原因是同期我們錄得虧損。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何未履行納稅義務或未解決的稅務糾紛。

財務資料

年度／期間虧損

由於上述原因，我們的年度虧損由2023年的人民幣75.6百萬元增加23.9%至2024年的人民幣93.7百萬元，並由2024年的人民幣93.7百萬元進一步增加840.2%至2025年的人民幣881.0百萬元。我們的期間虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.6百萬元增加1,098.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣390.7百萬元。

流動資金及資本資源

概覽

我們過往主要通過經營活動、股權及債務融資滿足現金需求。**[編纂]**後，我們擬通過業務經營所得現金、**[編纂][編纂]**淨額以及其他未來股權或債務融資滿足未來資金需求。我們目前預計為業務提供資金的融資可得性短期內不會出現變化。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣0.4百萬元、人民幣15.8百萬元、人民幣353.9百萬元及人民幣293.5百萬元。

營運資金充足性

經考慮我們可用的資源(包括手頭現金及現金等價物和**[編纂]**估計**[編纂]**淨額)，董事認為，且獨家保薦人同意，我們擁有充足營運資金，可滿足現有需求並支付自本文件日期起未來十二個月至少100%的成本。該等成本主要包括研發開支、銷售及經銷開支以及行政開支。董事確認，我們於往績記錄期間及直至本文件日期並無出現任何貿易及非貿易應付款項以及借款的重大違約情形，亦未違反任何契諾。我們的現金消耗是指(i)經營活動所用現金淨額，(ii)購買物業及設備的付款，(iii)購買無形資產的付款，及(iv)租賃付款的平均每月總金額。我們將該等項目視為衡量我們經營效率的關鍵指標，反映可能對我們現金流量產生重大影響的付款，例如代表重大現金流出的資本開支、我們對知識產權或技術的投資以及租賃義務成本，而該等項目均可能經常性產生。

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]**開支所帶動。

於往績記錄期間，我們實現了顯著的收入增長，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，截至2025年及2026年6月30日止六個月分別達人民幣143.3百萬元及人民幣200.3百萬元，反映我們的業務快

速擴張、在現有客戶中的滲透率提高，以及客戶群於同期持續擴大。我們的毛利率由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2026年同期的20.7%，主要是由於我們持續改進設計及採購和生產方面的規模經濟效應所致。鑒於我們的經營開支中有相當大部分屬固定性質，加上我們持續推行成本控制措施，我們預期隨著收入持續增長，將受益於經營槓桿效應。

截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣293.5百萬元。假設**[編纂]**未獲行使且**[編纂]**為每股**[編纂][編纂]**港元，我們估計在扣除我們於**[編纂]**中應付的**[編纂]**及開支後，將收取**[編纂]**淨額約**[編纂]**港元(相當於約人民幣**[編纂]**元)。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日止六個月的現金消耗水平，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，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**[編纂]**%，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。請參閱「— 債務」。

考慮到我們的可用現金、**[編纂][編纂]**及基於我們的現金消耗，我們於**[編纂]**後並無任何即時計劃尋求未來融資。然而，隨著我們業務的持續擴張及產品和服務的開發，或倘若我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除我們可能需要通過公開或非公開股權發售、債務融資及其他來源獲得進一步資金。當我們進行該等融資時，我們將遵守適用法律法規，包括上市規則項下的規定。

現金流分析

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**

經營活動所用現金流量淨額

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，主要歸因於除稅前虧損人民幣390.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，

主要包括贖回負債的賬面值變動人民幣284.6百萬元，以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。

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，主要歸因於我們的除税前虧損人民幣881.0百萬元，並主要經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括贖回負債的賬面值變動人民幣770.1百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣58.8百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣4.3百萬元；及(ii)營運資金變動，主要與貿易應收款項及應收票據增加人民幣39.1百萬元以及按公平值計入其他全面收益的債務投資增加人民幣22.7百萬元有關，惟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。

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，主要歸因於我們的除税前虧損人民幣93.7百萬元，並主要經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括贖回負債的賬面值變動人民幣16.8百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣15.4百萬元；及(ii)營運資金變動，主要與貿易應收款項增加人民幣34.6百萬元及存貨增加人民幣14.0百萬元有關，惟部分被貿易應付款項增加人民幣27.1百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所用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，並主要經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括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至可變現淨值人民幣2.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要與存貨增加人民幣12.0百萬元及貿易應收款項增加人民幣6.3百萬元有關，惟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。

為改善我們的經營活動現金流出淨額狀況，我們將(i)提升盈利能力，主要通過推進核心技術、迭代產品以拓寬其應用場景，以及加強與戰略客戶的合作；(ii)與主要供應商就更優惠的信貸條款進行磋商；(iii)加強貿易應收款項管理，進行信用記錄審查、追蹤客戶付款狀況並就逾期貿易應收款項採取積極的催收措施；及(iv)完善存貨監控系統，並動態調整我們的採購策略、生產計劃及銷售預測。

投資活動所用現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣12.9百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目及購買金融工具，惟部分被出售金融工具所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣16.4百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣4.8百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所抵銷。於2023年，我們

的投資活動所用現金流量淨額為人民幣3.0百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備項目，部分被出售按公平值計入損益的金融資產所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2026年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣19.2百萬元，主要包括贖回負債所得款項，惟部分被(i)償還銀行貸款及(ii)贖回負債發行開支所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣424.2百萬元，主要包括(i)贖回負債所得款項及(ii)新增銀行貸款，部分被(i)償還銀行貸款及(ii)贖回負債發行開支所抵銷。於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣86.9百萬元，主要包括(i)發行股份所得款項及(ii)新增銀行貸款，部分被(i)償還銀行貸款及(ii)償還其他貸款所抵銷。於2023年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣17.5百萬元，主要包括(i)發行股份所得款項及(ii)新增銀行貸款，部分被(i)償還其他貸款及(ii)償還銀行貸款所抵銷。

我們已採取措施改善現金流量狀況，包括(i)於2025年12月完成C輪融資，籌集所得款項總額人民幣185.4百萬元；(ii)於2025年12月增加我們的銀行信貸額度；以及(iii)加強營運資金管理，包括提高貿易應收款項回收效率及優化存貨管理。

現金經營成本

下表載列所示期間有關我們現金經營成本的明細。

	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)	
員工僱用[(1)]	37,756	48,015	68,256	31,719	40,020
研發成本[(2)]	12,814	11,702	11,742	8,687	19,202
直接生產成本(包括材料)[(3)]	7,152	41,971	150,297	77,086	110,196
產品營銷[(4)]	6,094	7,465	6,270	3,962	3,623
總計	**63,816**	**109,153**	**236,565**	**121,454**	**173,041**

附註：

(1) 現金經營成本項下的員工僱用開支指我們的銷售成本、研發開支、行政開支與銷售及營銷開支項下的員工福利開支總和，但不包括非現金以股份為基礎的薪酬開支。該金額其後就上期期末至本期期末與員工福利開支有關的營運資金變動作出調整。

(2) 現金經營成本項下的研發成本指我們的研發開支，但不包括員工福利開支及其他非現金項目(如折舊及攤銷)。該金額其後就上期期末至本期期末與研發活動有關的營運資金變動作出調整。

(3) 現金經營成本項下的直接生產成本指我們的銷售成本，但不包括員工福利開支及其他非現金項目。該金額其後就上期期末至本期期末與生產活動有關的營運資金變動作出調整。

(4) 現金經營成本項下的銷售及營銷開支指我們的銷售及營銷開支，但不包括員工福利開支及其他非現金項目。該金額其後就上期期末至本期期末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動作出調整。

財務資料

節選資產負債表項目

流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)*
流動資產					
存貨	13,834	26,222	32,120	82,571	88,831
貿易應收款項及應收票據	9,098	40,794	79,439	170,739	166,787
按公平值計入其他全面收益的債務投資	—	—	22,725	11,424	9
預付款項、其他應收款項及其他資產	2,847	3,680	22,404	36,915	41,635
現金及現金等價物	412	15,840	353,871	293,522	264,044
流動資產總額	**26,191**	**86,536**	**510,559**	**595,171**	**561,306**
流動負債					
貿易應付款項	9,589	36,681	62,397	150,826	134,863
合約負債	344	642	1,751	6,077	6,378
其他應付款項及應計費用	11,364	16,969	37,126	55,528	54,331
計息銀行借款	16,313	23,952	40,528	26,919	26,319
租賃負債	1,986	2,244	3,353	6,420	5,826
撥備	61	217	357	508	526
贖回負債	115,759	202,550	1,409,488	1,738,922	1,738,922
按公平值計入損益的金融負債	2,411	2,856	—	—	—
流動負債總額	**157,827**	**286,111**	**1,555,000**	**1,985,200**	**1,967,165**
流動負債淨額	**(131,636)**	**(199,575)**	**(1,044,441)**	**(1,390,029)**	**(1,405,859)**

2026年6月30日與2026年7月31日比較。我們的流動負債淨額由截至2026年6月30日的人民幣1,390.0百萬元增加1.1%至截至2026年7月31日的人民幣1,405.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物減少人民幣29.5百萬元；及(ii)以按公平值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣11.4百萬元，惟部分被貿易應付款項減少人民幣16.0百萬元所抵銷。

2025年12月31日與2026年6月30日比較。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33.1%至截至2026年6月30日的人民幣1,390.0百萬元，主要是由於(i)贖回負債增加人民幣329.4百萬元，及(ii)貿易應付款項增加人民幣88.4百萬元，惟部分被(i)貿易及票據應收款項增加人民幣91.3百萬元，及(ii)存貨增加人民幣50.5百萬元所抵銷。

2024年12月31日與2025年12月31日比較。我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣199.6百萬元增加423.3%至截至2025年12月31日的人民幣1,044.4百萬元，主要是由於(i)贖回負債增加人民幣1,206.9百萬元，主要歸因於年內收到的新**[編纂]**前投資，以及現有贖回負債的公平值隨著本集團股本價值的增長而增加，及(ii)貿易應付款項增加人民幣25.7百萬元，惟部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣338.0百萬元，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣38.6百萬元所抵銷。

2023年12月31日與2024年12月31日比較。我們的流動負債淨額由2023年的人民幣131.6百萬元增加51.6%至2024年的人民幣199.6百萬元，主要是由於(i)贖回負債增加人民幣86.8百

萬元，及(ii)貿易應付款項增加人民幣27.1百萬元，惟部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣31.7百萬元，(ii)現金及現金等價物增加人民幣15.4百萬元，及(iii)存貨增加人民幣12.4百萬元所抵銷。

我們已採取措施改善流動負債淨額狀況，包括(i)透過將短期借款再融資為年期較長的融資安排，以優化我們的債務結構；(ii)透過擴大客戶群及加快應收賬款回收，以提升現金流產生能力；及(iii)根據項目儲備及收入可見度，管理資本開支水平。

存貨

我們的存貨包括(i)原材料，(ii)在製品，(iii)成品，及(iv)在途物資及合約成本。下表載列截至所示日期我們的存貨。

	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
原材料	7,299	13,164	22,127	52,602
在製品	1,490	4,454	6,551	5,502
成品	4,666	7,315	3,442	21,356
在途物資及合約成本	379	1,289	—	3,111
總計	**13,834**	**26,222**	**32,120**	**82,571**

我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣32.1百萬元增加157.1%至截至2026年6月30日的人民幣82.6百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣30.5百萬元，及(ii)成品增加人民幣17.9百萬元，反映我們進行戰略性存貨儲備，以支持業務擴張，並確保生產連續性，為我們生產設施計劃於7月及8月搬遷作準備。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣26.2百萬元增加22.5%至截至2025年12月31日的人民幣32.1百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣9.0百萬元，及(ii)在製品增加人民幣2.1百萬元，反映我們配合業務增長的策略性存貨增加。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣13.8百萬元增加89.5%至截至2024年12月31日的人民幣26.2百萬元，主要是由於(i)原材料增加人民幣5.9百萬元，(ii)在製品增加人民幣3.0百萬元，及(iii)成品增加人民幣2.6百萬元，主要受我們為支持我們用於消費機器人的直驅動力模組於2024年第四季度開始商業規模量產而進行戰略性存貨儲備帶動。我們相信，通過維持最佳存貨水平，我們能夠在不影響流動資金的情況下，滿足消費者需求並確保其滿意度。為此，我們已制定一套政策及程序以管理存貨。請參閱「業務 — 物流及倉儲」。

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	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
一年內	15,684	25,760	30,576	84,015
一年至兩年	1,073	1,992	2,309	390
兩年至三年	—	83	584	397
三年以上	—	—	8	26
存貨撇減	(2,923)	(1,613)	(1,357)	(2,257)
總計	**13,834**	**26,222**	**32,120**	**82,571**

財務資料

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數。

	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	2026年
存貨周轉天數[1]	221	112	47	65

附註：

(1) 存貨周轉天數乃根據相關期間的存貨期初及期末結餘扣除存貨撇減的平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天(2023年、2024年及2025年)及180天(截至2026年6月30日止六個月)計算。

我們的存貨周轉天數由2023年的221天減少至2024年的112天，並進一步減少至2025年的47天，乃由於(i)機器人行業加速發展，我們產品的需求快速增長及出貨量大幅增加；及(ii)我們在商業化規模生產擴大的同時持續優化存貨管理。我們的存貨周轉天數由2025年的47天增加至截至2026年6月30日止六個月的65天，主要是由於我們進行戰略性存貨儲備，以支持業務擴張，並確保生產連續性，為我們生產設施計劃於7月及8月搬遷作準備。

截至2026年7月31日，我們於2026年6月30日的存貨中人民幣42.7百萬元或50.4%已售出或動用。

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為應收票據及貿易應收款項，一般於一年內結算。詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷 — 我們的銷售渠道 — 我們的直銷」。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			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
應收票據	—	—	2,206	2,618
貿易應收款項	10,147	44,698	81,628	174,994
減：信貸虧損撥備	(1,049)	(3,904)	(4,395)	(6,873)
總計	**9,098**	**40,794**	**79,439**	**170,739**

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2025年12月31日的人民幣79.4百萬元增加114.9%至截至2026年6月30日的人民幣170.7百萬元，主要是由於我們的業務擴張所致。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40.8百萬元增加94.7%至截至2025年12月31日的人民幣79.4百萬元，主要是由於我們的業務增長所致。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9.1百萬元增加348.4%至截至2024年12月31日的人民幣40.8百萬元，主要是由於(i)業務增長，及(ii)銷售集中於2024年第四季度，導致年末結餘較高。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據按收入確認日期呈列並扣除虧損撥備後的賬齡分析。

	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
1年內	8,891	40,593	79,080	170,385
1年至2年	207	201	341	159
2年至3年	—	—	18	195
總計	**9,098**	**40,794**	**79,439**	**170,739**

財務資料

下表載列所示期間我們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6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
貿易應收款項及應收票據周轉天數[1]	131	113	77	112

附註：

(1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃根據相關期間的貿易應收款項及應收票據扣除信貸虧損撥備後的期初及期末結餘的平均值，除以同期收入，再乘以360天(2023年、2024年及2025年)及180天(截至2026年6月30日止六個月)計算。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的131天減少至2024年的113天，並進一步減少至2025年的77天。2023年周轉天數相對較高，主要是由於2023年初貿易應收款項的期初餘額較高，此乃因為我們的業務於2022年仍處於商業化初期階段。隨著我們的收入基礎於往績記錄期間內擴大及趨於穩定，周轉天數逐漸恢復正常，達到更能反映我們標準信貸期的水平，並因我們的收款效率提高而繼續改善。我們的週轉天數於截至2026年6月30日止六個月增加至112天，主要是由於隨著我們擴大客戶群並進入新興應用領域，我們的客戶組合及信貸期有所變動。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數超過我們30至90天的標準信貸期。2023年的周轉天數相對較長，主要是由於我們的業務處於商業化初期，客戶測試及評估週期較長。於2024年，我們的周轉天數主要受第四季度銷售訂單集中的影響，導致年末貿易應收款項餘額較高。我們的周轉天數於2025年減少至77天，與我們的標準信貸期相符。截至2026年6月30日止六個月的周轉天數相對較長，主要是由於隨著我們擴大客戶基礎並進入新興應用領域，我們的客戶組合及信貸期有所變動。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未遭受與貿易應收款項相關的任何重大損失，且貿易應收款項的波動並未對我們的流動資金或現金流量產生任何重大不利影響。

截至2026年8月31日，我們於2026年6月30日的貿易應收款項及應收票據中人民幣50.0百萬元或28.1%已獲結算。期後結算水平相對較低，主要是由於我們的信貸期一般為30至90天，截至2026年6月30日我們貿易應收款項及應收票據的大部分於2026年8月31日尚未到期。我們的管理團隊定期根據歷史結算記錄、過往經驗以及前瞻性信息評估可收回性。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們分別計提貿易應收款項減值撥備人民幣1.0百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣6.9百萬元。於往績記錄期間確認的撥備反映了我們於各日期對未收回應收款項預期信貸虧損的評估。考慮到往績記錄期間我們的大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡在一年以內，我們相信，我們的貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回性問題，且所計提的撥備充足。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)可收回增值稅，(ii)預付款項，(iii)應收關聯方款項，(iv)遞延**[編纂]**開支，及(v)其他應收款項及按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項。

財務資料

	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
可收回增值税	2,173	2,663	10,443	23,057
預付款項	291	337	6,111	6,903
應收關聯方款項	31	1	1,292	275
遞延**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
其他應收款項及按金	355	689	2,167	1,608
減：減值撥備	(3)	(10)	(71)	(31)
總計	**2,847**	**3,680**	**22,404**	**36,915**

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2025年12月31日的人民幣22.4百萬元增加64.8%至截至2026年6月30日的人民幣36.9百萬元，主要是由於(i)可收回增值税增加人民幣12.6百萬元，乃由於我們的業務擴張導致採購活動增加所致；及(ii)就**[編纂]**產生的遞延**[編纂]**增加人民幣2.6百萬元。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元增加508.8%至截至2025年12月31日的人民幣22.4百萬元。增加主要是由於(i)於2025年第三季度就與大學合作方的長期外包開發項目支付首期進度款項，帶動預付款項增加人民幣5.8百萬元，(ii)應收關聯方款項增加人民幣1.3百萬元，及(iii)其他應收款項及按金主要因擴建生產及研發設施而支付按金增加人民幣1.5百萬元所致。請參閱附錄一會計師報告附註35。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元增加29.3%至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元。增加主要是由於(i)為支持生產激增而增加採購原材料及固定資產，令可收回增值税增加人民幣0.5百萬元，及(ii)為擴建生產及研發設施支付的按金帶動其他應收款項及按金增加人民幣0.3百萬元所致。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括(i)現金及銀行結餘，及(ii)存放於第三方支付平台的現金。下表載列截至所示日期我們的現金及現金等價物。

	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
現金及銀行結餘	397	15,840	353,217	252,362
存放於第三方支付平台的現金	15	—	654	44
定期存款	—	—	—	41,116
總計	**412**	**15,840**	**353,871**	**293,522**

我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣353.9百萬元減少17.1%至截至2026年6月30日的人民幣293.5百萬元，主要是由於現金及銀行結餘減少人民幣100.9百萬元，而其主要是由於(i)我們對存貨擴張的投資，(ii)經營開支增加，及(iii)固定資產投資，與我們的業務擴張相符，惟部分被定期存款增加人民幣41.1百萬元所抵銷。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元增加2,134.0%至截至2025年12月31日的人民幣353.9百萬元。增加主要是由於我們於2025年完成多輪股權融資以支持業務增長，令

現金及銀行結餘增加人民幣337.4百萬元。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣0.4百萬元增加3,744.7%至截至2024年12月31日的人民幣15.8百萬元。增加主要是由於隨著業務增長，我們的銀行貸款增加以支持經營現金流，令現金及銀行結餘增加人民幣15.4百萬元所致。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購貨品而結欠供應商的款項。我們的貿易應付款項由截至2025年12月31日的人民幣62.4百萬元增加141.7%至截至2026年6月30日的人民幣150.8百萬元，主要是由於業務擴張帶動採購量增加所致。我們的貿易應付款項由截至2024年12月31日的人民幣36.7百萬元增加70.1%至截至2025年12月31日的人民幣62.4百萬元，主要是由於(i)我們的銷售額增長，及(ii)隨著採購量增加，我們的議價能力提升，從供應商獲得更優惠的信貸期所致。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣9.6百萬元增加282.5%至截至2024年12月31日的人民幣36.7百萬元，主要是由於銷售額增長，令2024年第四季度原材料採購量大幅增加所致。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
一年內	9,589	36,681	62,397	150,826
總計	**9,589**	**36,681**	**62,397**	**150,826**

我們的貿易應付款項不計息，結算期通常為兩至三個月。請參閱附錄一會計師報告附註24。

下表載列所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	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	2026年
貿易應付款項周轉天數[(1)]	119	129	81	121

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數乃根據相關期間的貿易應付款項的期初結餘及期末結餘的平均值，除以同期銷售成本，再乘以360天(2023年、2024年及2025年)及180天(截至2026年6月30日止六個月)計算。

我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的119天增加至2024年的129天，主要是由於隨著我們的採購量因業務擴張而增加，我們從供應商處取得了更優惠的信貸期。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的129天減少至2025年的81天，主要是由於銷售成本因收入增長而大幅增加所致。我們的貿易應付款項周轉天數由2025年的81天增加至截至2026年6月30日止六個月的121天，主要是由於我們的議價能力提升，得以爭取更有利的信貸條款。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項周轉天數通常超過我們的標準付款期。2023年的周轉天數相對較長，主要由於我們商業化初期採購量較低且頻率較低。2024年，我們的周轉天數主要受採購集中於第四季度的影響，與銷售額增長趨勢一致，導致年末貿易應付款項餘額較高。隨著採購規模擴大及趨於正常化，2025年我們的貿易應付款項周轉天數減少至81天，

處於我們與供應商的付款條款範圍內。截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數增加，主要是由於我們的議價能力提升，得以爭取更有利的信貸條款。此外，周轉天數一般可能長於合約信貸期，原因在於周轉天數反映自收貨至實際付款的期間，當中包括信貸期開始前的處理時間。如上所述，於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數及貿易應收款項及應收票據周轉天數的合計超過我們的貿易應付款項周轉天數，主要是由於隨著我們持續擴張業務經營，存貨及回收週期較長。隨著業務規模擴大，我們的現金循環週期大幅改善，且我們透過與供應商磋商付款條款、優化付款方式及利用銀行信貸額度來管理營運資金需求。

截至2026年7月31日，我們於2026年6月30日的貿易應付款項中人民幣44.9百萬元或29.8%已結算。

合約負債

我們的流動合約負債主要包括就銷售產品向客戶收取的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元增加86.6%至截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要是由於2024年向一名客戶收取的預付款項增加所致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣0.6百萬元增加172.7%至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，主要是由於2025年根據開發新機器人產品的預付安排向一名客戶收取的預付款項增加所致。我們的流動合約負債由截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元增加247.1%至截至2026年6月30日的人民幣6.1百萬元，主要是由於就相關產品尚未交付的訂單收取的客戶預付款項增加所致。

截至2026年7月31日，我們於2026年6月30日的合約負債中人民幣0.6百萬元或9.9%已於隨後確認為收入。

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(i)應付薪酬，(ii)應付稅項，及(iii)其他應計費用。我們的其他應付款項及應計費用由截至2025年12月31日的人民幣37.1百萬元增加49.6%至截至2026年6月30日的人民幣55.5百萬元，主要是由於(i)其他應付稅項增加，及(ii)物業、廠房及設備以及**[編纂]**的應付款項增加，與我們的業務擴張一致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元增加118.8%至截至2025年12月31日的人民幣37.1百萬元，主要是由於(i)應付薪酬增加，及(ii)應付股份**[編纂]**增加，與我們的業務增長一致。該等結餘由2023年12月31日的人民幣11.4百萬元增加49.3%至2024年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要是由於(i)應付薪酬增加，及(ii)應付稅項增加，與我們的業務擴張一致。

股份贖回負債

我們的股份贖回負債主要指獲**[編纂]**前投資者提供的附帶特殊權利(包括贖回權(認沽期權)、清算優先權及反攤薄權)的融資。我們的贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣115.8百萬元增加75.0%至截至2024年12月31日的人民幣202.6百萬元，並進一步增加595.9%至截至2025年12月31日的人民幣1,409.5百萬元及增加23.4%至2026年6月30日的人民幣1,738.9百

萬元，主要是由於(i)隨著本集團價值增長，現有贖回負債的公平值增加；及(ii)新增**[編纂]**前投資所致。請參閱「歷史、發展及公司架構 — **[編纂]**前投資」。

撥備

我們的撥備主要包括產品保修撥備。我們的撥備由截至2023年12月31日的人民幣0.06百萬元增加255.7%至截至2024年12月31日的人民幣0.2百萬元，並進一步增加64.5%至截至2025年12月31日的人民幣0.4百萬元及增加42.3%至截至2026年6月30日的人民幣0.5百萬元，主要是由於我們的業務規模擴大及我們產品的預期維修和保養成本相應增加所致。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及負債。

	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
非流動資產				
物業、廠房及設備	7,182	10,110	23,041	34,067
使用權資產	3,418	2,090	8,347	18,327
預付款項、按金及其他非流動資產	2,751	2,447	3,784	8,275
非流動資產總額	**13,351**	**14,647**	**35,172**	**60,669**
非流動負債				
計息銀行貸款	—	13,200	4,250	4,000
租賃負債	2,081	481	5,838	14,010
非流動負債總額	**2,081**	**13,681**	**10,088**	**18,010**

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)辦公設備及裝置，(ii)機器及設備，(iii)租賃物業裝修，及(iv)在建工程。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備。

	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
辦公設備及裝置	1,453	1,019	1,081	1,421
機器及設備	3,237	6,591	17,315	17,807
租賃物業裝修	2,492	1,337	182	1,943
在建工程	—	1,163	4,463	12,896
總計	**7,182**	**10,110**	**23,041**	**34,067**

我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2025年12月31日的人民幣23.0百萬元增加47.9%至截至2026年6月30日的人民幣34.1百萬元，主要是由於(i)在建工程增加人民幣8.4百萬元，及(ii)租賃物業裝修增加人民幣1.8百萬元，作為我們為計劃於7月及8月搬遷生產設施所作準備的一部分。我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元增加127.9%至截至2025年12月31日的人民幣23.0百萬元，主要是由於(i)機器及設備主要因新增自動化生產線而增加人民幣10.7百萬元，及(ii)在建工程主要因持續建設自動化生產線增加人民幣3.3百萬元，惟部分被主要因早期裝修成本定期攤銷而導致的租賃物業裝修減少人民幣1.2百萬元所抵銷。我們的物業、廠房及設備的賬面值由截至2023年12月31日的人

民幣7.2百萬元增加40.8%至截至2024年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要是由於(i)機器及設備增加人民幣3.4百萬元，以支持擴大機器人直驅動力模組的產能，及(ii)在建工程主要因建設自動化生產線而增加人民幣1.2百萬元，惟部分被主要因早期裝修成本定期攤銷而導致租賃物業裝修減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產指我們用於經營的租賃辦公室及廠房的賬面值。該等租賃的期限一般為一至五年。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣3.4百萬元減少38.9%至截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元，主要是由於現有租賃資產定期折舊所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣2.1百萬元增加299.4%至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，並進一步增加119.6%至截至2026年6月30日的人民幣18.3百萬元，主要是由於就額外製造設施訂立新租約所致。

預付款項、按金及其他非流動資產

我們的預付款項、按金及其他非流動資產主要包括(i)物業、廠房及設備的預付款項及(ii)其他應收款項及按金。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他非流動資產。

	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
物業、廠房及設備的預付款項	2,325	1,773	2,488	6,287
其他應收款項及按金	448	709	1,364	2,093
減：減值撥備(1)	(22)	(35)	(68)	(105)
總計	**2,751**	**2,447**	**3,784**	**8,275**

附註：

(1) 我們已根據國際會計準則第36號於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日對非流動資產進行減值評估。根據該等評估，資產的可收回金額超過其賬面值，因此於往績記錄期間並未確認任何減值虧損。詳情請參閱附錄一會計師報告附註13。

我們的預付款項、按金及其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元減少11.1%至截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元。該減少主要是由於交付相關設備後，物業、廠房及設備的預付款項人民幣0.6百萬元轉入物業、廠房及設備。我們的預付款項、按金及其他非流動資產由截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元增加54.6%至截至2025年12月31日的人民幣3.8百萬元。該增加主要是由於(i)物業、廠房及設備預付款項增加人民幣0.7百萬元；及(ii)其他應收款項及按金增加人民幣0.7百萬元，主要為就我們新租賃物業支付的租賃按金。我們的預付款項、按金及其他非流動資產由截至2025年12月31日的人民幣3.8百萬元增加118.7%至截至2026年6月30日的人民幣8.3百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的預付款項因產能擴張而增加人民幣3.8百萬元所致。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務詳情。

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2023年	2024年	2025年	2026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)
流動					
計息銀行借款	16,313	23,952	40,528	26,919	26,319
租賃負債	1,986	2,244	3,353	6,420	5,826
應付關聯方款項	727	1,742	—	—	—
贖回負債	115,759	202,550	1,409,488	1,738,922	1,738,922
非流動					
計息銀行借款	—	13,200	4,250	4,000	4,000
租賃負債	2,081	481	5,838	14,010	13,582
總計	**136,866**	**244,169**	**1,463,457**	**1,790,271**	**1,788,649**

計息銀行借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的計息銀行借款(包括流動及非流動部分)分別為人民幣16.3百萬元、人民幣37.2百萬元、人民幣44.8百萬元、人民幣30.9百萬元及人民幣30.3百萬元，為短期及長期銀行貸款。於往績記錄期間，我們的計息銀行貸款及其他貸款均以人民幣計值，實際利率介乎2.30%至6.00%。於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他貸款均由董事兼首席執行官張先生擔保。截至2026年8月11日，張先生提供的擔保已全部解除。截至最後實際可行日期，我們並無任何未動用銀行融資。有關我們的計息銀行貸款及其他貸款的進一步資料，請參閱附錄一會計師報告附註26。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現拖欠債務及╱或違反契諾的情形。

租賃負債

我們的租賃負債與我們主要租賃用作辦公室及廠房的物業有關。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)分別為人民幣4.1百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣9.2百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣19.4百萬元，主要為辦公室及廠房租賃項下的租賃負債。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元，主要是由於提前終止若干租賃物業所致。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元，主要是由於我們訂立新租約以支持業務擴張所致。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣9.2百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣20.4百萬元，主要是由於為支持我們業務擴張而簽訂的新物業租約所致。

應付關聯方款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年6月30日及2026年7月31日，我們應付張先生(我們的執行董事及控股股東之一)的款項分別為人民幣0.7百萬元、人民幣1.7百萬元、零、零及零。截至2024年12月31日的結餘包括一筆人民幣1.0百萬元的短期貸款，該貸

款已於2025年1月悉數償還。其他結餘屬非貿易性質及免息，且已於2025年12月悉數償還。請參閱附錄一會計師報告附註35。

或有負債或擔保

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何會對我們的財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

無其他未償還債務

除上文所披露者外，截至2026年7月31日(即確定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的抵押、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兑負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。經適當及審慎考慮後，董事確認，直至最後實際可行日期，自2026年7月31日以來，我們的債務並無發生重大不利變動。

資本開支

我們的資本開支包括採購物業、廠房及設備項目。我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣8.2百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣13.0百萬元。

我們於往績記錄期間主要通過經營活動所得現金流量、股權及債務融資滿足資本開支需求。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得額外股權或債務融資方面並未遇到任何困難。我們預計在不久的將來產生資本開支，主要用於支持業務增長。我們預計結合使用經營活動所得現金流量、股權及債務融資以及**[編纂][編纂]**淨額為該等資本開支提供資金。有關我們計劃資本開支的更多詳情，請參閱「業務 — 我們的戰略」及「未來計劃及**[編纂]**用途 — **[編纂]**用途」。我們可能會根據我們的發展計劃或根據市場狀況及我們認為適當的其他因素調整任何特定期間的資本開支。

資本承諾

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，我們的資本承諾分別為人民幣1.4百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣15.8百萬元，主要與購買物業、廠房及設備項目有關。

主要財務比率

下表載列所示期間我們的主要財務比率。

	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(%)[(1)]	不適用	355.0	253.0	不適用	39.7
毛利率(%)[(2)]	13.5	19.3	21.5	18.5	20.7
毛利增長率(%)[(3)]	不適用	551.8	293.5	不適用	56.3
淨虧損率(%)[(4)]	(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)(%)[(5)]	(349.1)	(77.2)	(15.4)	(13.7)	(13.7)
流動比率[(6)]	0.2	0.3	0.3	0.6	0.3
速動比率[(7)]	0.1	0.2	0.3	0.5	0.3

附註：

(1) 收入增長率等於所示年度／期間的收入與上一年度／期間的收入之間的差額，除以上一年度／期間的收入，再乘以100%。

(2) 毛利率等於毛利除以收入再乘以100%。請參閱「— 經營業績 — 毛利及毛利率」。

(3) 毛利增長率指毛利的按年或按期間百分比變動。

(4) 淨虧損率等於淨虧損除以所示年度／期間的收入，再乘以100%。

(5) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量指標)等於經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)除以收入並乘以100%。有關經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)的詳情，請參閱「— 非國際財務報告準則計量指標」。

(6) 流動比率按截至相關年度／期間末的流動資產總額除以流動負債總額計算。

(7) 速動比率按截至相關年度／期間末的流動資產總額減存貨除以流動負債總額計算。

研發開支及經營開支總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括研發支出。我們並未將任何研發成本資本化為無形資產。下表載列所示期間我們的年度研發開支及研發開支總額。

	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)	
研發開支	39,040	42,924	55,437	26,893	53,587
調整：					
加：從第三方取得並資本化的無形資產	—	—	—	—	—
減：計入研發開支的已資本化無形資產攤銷開支	—	—	—	—	—
年度研發開支	**39,040**	**42,924**	**55,437**	**26,893**	**53,587**
研發開支總額			**137,401**(1)		**190,988**(2)

附註：

(1) 指**[編纂]**前三個財政年度的研發開支總額。

(2) 指往績記錄期間的研發開支總額。

下表載列所示期間我們的年度經營開支及經營開支總額。

	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)	
研發開支	39,040	42,924	55,437	26,893	53,587
銷售及經銷開支	10,662	11,651	12,934	6,953	8,233
行政開支	14,656	34,786	98,685	13,154	82,979
調整：					
加：從第三方取得並資本化的無形資產	—	—	—	—	—
減：計入研發開支的已資本化無形資產攤銷開支	—	—	—	—	—
年度經營開支總額	**64,358**	**89,361**	**167,056**	**47,000**	**144,799**
經營開支總額			**320,775**(1)		**465,574**(2)

附註：

(1) 指**[編纂]**前三個財政年度的經營開支總額。

(2) 指往績記錄期間的經營開支總額。

財務資料

下表載列所示期間我們的年度研發開支比率及研發開支總額比率。

	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
				(未經審核)	
年度／中期研發開支比率(%)[(1)]	60.7	48.0	33.2	57.2	37.0
研發開支總額比率(%)			42.8[(2)]		41.0[(3)]

附註：

(1) 按年度研發開支除以年度經營開支總額計算。

(2) 按**[編纂]**前三個財政年度的研發開支總額除以**[編纂]**前三個財政年度的經營開支總額計算。

(3) 按往績記錄期間的研發開支總額除以往績記錄期間的經營開支總額計算。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦未訂立任何為第三方的付款義務提供擔保的財務擔保或其他承諾。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鈎並分類為擁有人權益的衍生工具合約。此外，就轉讓予非合併實體、並為該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產，我們並無保留任何權益或或有權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

重大關聯方交易

關聯方交易載列於附錄一會計師報告附註35。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，且並無扭曲我們的經營業績或導致我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們金融工具產生的主要風險包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會已審閱並同意有關該等風險的政策。請參閱附錄一會計師報告附註38。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的短期及長期借款有關。我們目前並無就公平值利率風險及現金流量利率風險訂立任何對沖工具。請參閱附錄一會計師報告附註38。

外匯風險

外匯風險是指因外幣匯率變動而產生損失的風險。人民幣與我們開展業務所使用的其他貨幣之間的匯率波動可能影響我們的財務狀況及經營業績。請參閱附錄一會計師報告附註38。

財務資料

信貸風險

我們僅與經認可且信譽良好的交易方進行交易。我們的政策是，所有希望以信用條款進行交易的客戶均須接受信用核查程序。我們對應收款項餘額進行持續監控，因此我們面臨的壞賬風險並不重大。我們其他金融資產(包括現金及現金等價物、定期存款以及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產)的信貸風險來自交易對手的違約，最大風險敞口相當於該等工具的賬面值。請參閱附錄一會計師報告附註38。

流動資金風險

我們採用定期流動性規劃工具監控資金短缺風險。該工具綜合考慮金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期情況以及經營活動的預計現金流量。請參閱附錄一會計師報告附註38。

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，以支持業務並最大化股東價值。我們根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理並調整資本結構。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、向股東退還資本或**[編纂]**新股份。我們不受任何外部強制資本要求的約束。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或程序並無變動。請參閱附錄一會計師報告附註38。

股息

於往績記錄期間，本公司概無派付或宣派任何股息。

我們並無維持正式的股息政策或固定的股息分派比率，我們可能以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。任何建議的股息分派須由董事會酌情決定並經股東批准。我們不能向　閣下保證我們能夠於任何年度分派任何股息。股息的宣派及派付亦可能受到法律限制以及本公司及我們的附屬公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議所限制。根據適用的中國法律，股息只能從可分派利潤中支付，可分派利潤指除税後利潤減去任何累計虧損的彌補及法定資本儲備金的規定撥款。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，未來我們可能沒有足夠或任何可分派利潤向股東派付股息，即使在我們錄得盈利的年度亦可能如此。請參閱「風險因素 — 與**[編纂]**有關的風險 — 我們可能無法就H股派付任何股息」。此外，我們日後分派股息的能力亦取決於我們能否從附屬公司收取股息。

可分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

財務資料

[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。假設全額支付酌情激勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額(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]開支總額中，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。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，自2026年6月30日(即我們最新綜合財務報表的截止日期)以來，我們的財務或貿易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2026年6月30日以來並無發生任何會對附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。