

財務資料

以下討論及我們的分析應連同附錄一會計師報告所載綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解作出的假設與分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素，而我們的實際結果可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預期的結果有重大差異。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供之資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，凡提述2023年、2024年及2025年分別指截至該等年度12月31日止的財政年度。

概覽

我們是一家智能移動機器人提供商，主要從事機器人產品及解決方案的設計、部署、製造及商業化。於往績記錄期間，我們經歷了穩健的收益增長及毛利提升。我們的收益由2023年的人民幣75.0百萬元增加至2024年的人民幣114.8百萬元及2025年的人民幣265.5百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.0百萬元增加至2026年相應期間的人民幣169.2百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣14.8百萬元增加至2024年的人民幣27.8百萬元及2025年的人民幣78.8百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣36.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元。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，我們的毛利率於相關期間分別為19.7%、24.2%、29.7%、27.1%及29.4%。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淨虧損人民幣113.8百萬元、人民幣117.9百萬元、人民幣99.7百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣63.7百萬元。於相關期間，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣78.5百萬元、人民幣78.4百萬元、人民幣44.2百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣18.6百萬元。

編製基準

歷史財務資料及中期財務資料乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。本集團於編製整個相關期間及中期財務資料涵蓋期間的歷史財務資料及中期財務資料時，已提前採納自2026年1月1日起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條文。重大會計政策載於本文件附錄一附註2.3。

歷史財務資料已按歷史成本慣例編製，除以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）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債務投資及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資已按公允價值計量外。

按照國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料須採用若干重大會計估計。管理層於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一會計師報告附註3中披露。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到下列重大因素的影響。

全球智能機器人行業的發展及市場滲透率

我們於全球智能機器人行業營運，在技術進步、應用成本下降及應用場景擴大的驅動下，該領域近年經歷快速擴張，並持續經歷重大的技術及商業變革。根據灼識諮詢的資料，按銷售收益計，全球智能機器人市場規模從2021年的人民幣206億元增至2025年的人民幣683億元，2021年至2025年的複合年增長率為35.0%，並預計到2030年將達到人民幣5,304億元，2026年至2030年的複合年增長率為54.3%。此行業的發展軌跡，連同我們客戶所服務行業的增長動態，直接影響我們的業務營運、財務表現、經營業績及長期增長前景。

根據灼識諮詢的資料，在全球智能機器人市場中，全球智能移動機器人解決方案市場(按銷售收益計)以34.6%的複合年增長率，由2021年的人民幣148億元增至2025年的人民幣486億元，並預期將繼續以28.3%的複合年增長率增長至2030年的人民幣1,763億元。在中國，該市場由2021年的人民幣42億元增加至2025年的人民幣142億元，複合年增長率為35.8%，並預計於2030年達到人民幣578億元，2026年至2030年的複合年增長率為30.2%。全球具身智能機器人解決方案市場規模由2021年的人民幣13億元激增至2025年的人民幣99億元，複合年增長率為66.1%，並預計將以94.5%的複合年增長率增至2030年的人民幣3,262億元。智能製造系統升級需求增加、供應鏈和工業生態系統日趨成熟以及政策支持力度加大等因素帶動市場需求，促進機器人產品的應用。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自向電子產品、半導體、汽車及新能源行業的企業客戶提供機器人解決方案。我們的經營業績高度依賴客戶所屬這些相關行業的發展及表現，而這些行業受多種因素影響，例如資本開支波動、監管變動、供應鏈效率及宏觀經濟狀況。

技術領先地位及產品開發能力

智能機器人行業的特點在於技術快速進步、產品迭代頻繁及客戶需求不斷演變。為維持我們的競爭地位並支持可持續增長，我們必須持續提升我們的機器人解決方案，以及時有效地應對技術、應用場景及客戶需求的變化。因此，我們開發先進機器人型號並實現商業化，以及優化與升級現有解決方案的能力，對我們的長期發展至關重要。

我們的研發能力是我們提升及開發智能移動機器人解決方案的基石。我們已投入並計劃繼續投入大量資源於我們的研發工作中。於往績記錄期間，我們的研發開支於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣36.2百萬元、人民幣44.5百萬元、人民幣50.6百萬元、人民幣22.0百萬元及人民幣29.0百萬元，佔相應期間收益的48.3%、38.8%、19.1%、16.3%及17.1%。鑒於機器人行業研發密集的性質，需要大量投資於開發專有核心技術、產品開發及升級以及研發人才，以建立競爭力。

客戶獲取及商業化能力

我們鞏固與現有客戶的關係，並吸納新客戶以拓展國內及國際市場客戶群的能力，以及有效將我們的機器人解決方案商業化，對我們的經營業績及持續增長至關重要。

財務資料

我們策略性地專注於電子產品、半導體、汽車及新能源等高科技行業。這些行業的特點是工序複雜、對精準度要求高及技術進步迅速，並需要能夠在複雜製造場景中自主及協作運作的智能機器人系統。通過緊密配合現有客戶不斷變化的需求，我們已與主要客戶建立了長期的合作夥伴關係，通過重複訂單及大規模部署推動了可觀的業務。

在國內市場，我們受益於穩固的客戶關係、本地化服務網絡以及對區域行業需求的深入了解。同時，海外市場呈現巨大的增長潛力，這得益於新興經濟體自動化應用的增加、全球供應鏈重構以及不同司法管轄區勞動成本的上升。

競爭及定價

我們在競爭日益激烈的智能移動機器人解決方案市場中營運。我們面臨來自國際及國內參與者的競爭，他們擁有不同的能力，其中一些可能擁有比我們更長的經營歷史、更大的業務規模和更豐富的資源、更高的市場認可度及更有效的定價策略。

我們的定價策略直接影響我們的收益產生、毛利率及整體盈利能力。我們的定價方法旨在反映我們智能移動機器人解決方案的技術複雜性及價值主張，同時在國內及海外市場保持競爭力。我們採用價值型定價及成本加成定價模式的組合，考慮的因素包括產品開發、生產及定製化成本、售後服務承諾、所涉技術水平、產品競爭力、市場價格及其他市場狀況。

成本管理及營運效率

我們實現盈利能力及可持續增長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60.2百萬元、人民幣87.0百萬元、人民幣186.8百萬元、人民幣98.4百萬元及人民幣119.4百萬元，分別佔我們相應期間收益的80.3%、75.8%、70.3%、72.9%及70.6%。我們的銷售成本主要包括原材料成本、生產及部署開支、物流開支以及存貨撇減。

我們的業務及經營業績亦受經營開支的重大影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。我們的經營開支比率(定義為總經營開支(包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支)除以總收益)由2023年的134.1%降至2024年的98.4%，並下降至2025年的53.3%。我們的經營開支比率保持相對穩定，於截至2025年6月30日止六個月為42.0%，而於截至2026年6月30日止六個月為45.6%。

影響我們經營業績的其他因素

此外，我們的經營業績及財務狀況已受並預期將受以下一般因素影響：

- 宏觀經濟狀況對客戶資本開支及倉庫系統升級的影響。我們的財務表現與客戶的資本開支決策緊密相關，而該等決策受廣泛宏觀經濟因素影響。這些因素，包括經濟增長率、通脹、利率及貨幣穩定性，均會影響各行各業企業投資於先進倉庫自動化解決方案的意願及能力。
- 法律、監管及政府政策支持。遵守法律及監管規定是影響我們財務表現的關鍵因素。作為一間在全球營運的AMR解決方案供應商，我們必須遵守目標市場的一系列本地及國際法規，例如數據私隱、工作場所安全、進出口標準及產品認證。

財務資料

- 外匯波動。我們目前自中國內地以外地區客戶產生的收益佔比有限，惟正在逐步增長。該等收益以人民幣以外的外幣計值，例如日圓及美元。由於我們以人民幣作為呈報及功能貨幣，我們使用其他功能貨幣的附屬公司的財務業績會換算為人民幣以作呈報用途。

關鍵會計政策及估計

我們已確定若干對編製財務報表而言屬重要的會計政策。於應用會計政策之過程中，管理層須作出影響會計政策應用及所呈報資產、負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。此等估計與相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下被視為合理的其他因素，而所得結果乃用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產與負債賬面值的依據。實際結果可能有異於該等估計。該等估計及相關假設會持續受到審閱。倘會計估計的修訂僅對修訂當期造成影響，則在修訂當期對其進行確認，倘會計估計的修訂對當期及未來期間均造成影響，則同時在修訂當期及未來期間對其進行確認。有關我們重大會計政策資料以及估計不確定性的主要來源的詳細描述，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.3及3。

經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表的概要。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
收益	74,950	100.0	114,842	100.0	265,528	100.0	135,019	100.0	169,219	100.0
銷售成本	(60,165)	(80.3)	(87,046)	(75.8)	(186,755)	(70.3)	(98,362)	(72.9)	(119,388)	(70.6)
毛利	14,785	19.7	27,796	24.2	78,773	29.7	36,657	27.1	49,831	29.4
其他收入及收益	10,355	13.8	13,321	11.6	19,338	7.3	6,307	4.7	3,354	2.0
銷售及分銷開支	(46,208)	(61.7)	(49,510)	(43.1)	(59,879)	(22.6)	(25,394)	(18.8)	(25,077)	(14.8)
行政開支	(18,137)	(24.2)	(18,927)	(16.5)	(30,917)	(11.6)	(9,417)	(7.0)	(23,021)	(13.6)
研究開支	(36,190)	(48.3)	(44,513)	(38.8)	(50,636)	(19.1)	(21,959)	(16.3)	(29,000)	(17.1)
金融及合約資產減值										
虧損	(4,524)	(6.0)	(5,675)	(4.9)	(3,951)	(1.5)	(1,623)	(1.2)	(3,931)	(2.3)
其他開支	(132)	(0.2)	(66)	(0.1)	(940)	(0.4)	(37)	(0.0)	(1,761)	(1.0)
融資成本	(1,235)	(1.6)	(2,595)	(2.3)	(4,320)	(1.6)	(1,995)	(1.5)	(1,005)	(0.6)
贖回金融負債之融資成本	(32,483)	(43.3)	(37,687)	(32.8)	(47,176)	(17.8)	(20,950)	(15.5)	(33,092)	(19.6)
除所得稅前虧損	(113,769)	(151.8)	(117,856)	(102.6)	(99,708)	(37.6)	(38,411)	(28.4)	(63,702)	(37.6)
所得稅開支	-	-	-	-	(22)	0.0	-	-	-	-
年內／期內虧損	<u>(113,769)</u>	<u>(151.8)</u>	<u>(117,856)</u>	<u>(102.6)</u>	<u>(99,730)</u>	<u>(37.6)</u>	<u>(38,411)</u>	<u>(28.4)</u>	<u>(63,702)</u>	<u>(37.6)</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而該等計量並非由國際財務報告準則所規定或根據國際財務報告準則呈列。我們認為該等非國際財務報告準則計量有助於通過消除若干項目的潛在影響，對比不同期間及不同公司的經營表現，並為[編纂]及其他人士了解並評估我們的綜合經營業績提供有用資料，其作用與為管理層提供的助力一致。然而，我們呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必與其他公司所呈列類似名稱的計量可比。此等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，且閣下不應將其視為獨立於或可替代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。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為就以股份為基礎的付款、[編纂]開支及贖回金融負債之融資成本作出經調整的年內／期內虧損。以股份為基礎的付款開支包括通過我們的員工激勵平台向合資格人士授出購股權及受限制股份單位所產生的非現金開支。請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。[編纂]開支指與[編纂]相關產生的費用。贖回金融負債之融資成本主要指若干投資者的贖回權相關的贖回負債。贖回金融負債將於[編纂]後轉換為權益。

下表載列我們於所示年度／期間的年內／期內虧損與經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	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
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年內／期內虧損	(113,769)	(117,856)	(99,730)	(38,411)	(63,702)
經調整：					
以股份為基礎的付款	2,833	1,733	762	279	1,385
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回金融負債之融資成本	32,483	37,687	47,176	20,950	33,092
非國際財務報告準則計量：					
年內／期內經調整淨虧損	(78,453)	(78,436)	(44,206)	(17,182)	(18,633)

綜合損益表主要組成部分

收益

按產品類型劃分的收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自我們的機器人解決方案，其次是來自機器人產品及其他相關配件及服務的銷售。

下表載列於所示年度／期間按解決方案及產品劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示）。

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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
機器人解決方案										
標準AMR及全向重載										
AMR解決方案...	39,905	53.3	51,436	44.8	173,119	65.3	103,715	76.8	92,567	54.7
叉取式AMR解決										
方案.....	8,486	11.3	18,227	15.9	36,296	13.7	11,507	8.5	47,187	27.9
具身智能機器人解決										
方案.....	951	1.3	5,039	4.4	912	0.3	391	0.3	-	-
室外AMR解決										
方案.....	1,304	1.7	631	0.5	1,711	0.6	-	-	-	-
軟件解決方案.....	2,199	2.9	22,135	19.3	7,616	2.9	432	0.3	7,971	4.7
小計.....	52,845	70.5	97,468	84.9	219,654	82.8	116,044	85.9	147,726	87.3
機器人產品										
標準AMR及全向										
重載AMR										
機器人產品.....	15,238	20.3	8,734	7.6	26,348	9.9	9,365	6.9	4,528	2.7
具身智能機器人產品...	970	1.3	241	0.2	6,301	2.4	5,066	3.8	8,500	5.0
叉取式機器人產品...	3,059	4.1	3,904	3.4	4,340	1.6	1,578	1.2	4,302	2.5
小計.....	19,267	25.7	12,879	11.2	36,989	13.9	16,009	11.9	17,330	10.2
銷售配件及其他										
技術支持服務.....	493	0.7	169	0.1	1,226	0.4	7	-	1,256	0.7
配件.....	2,345	3.1	4,326	3.8	7,659	2.9	2,959	2.2	2,908	1.7
小計.....	2,838	3.8	4,495	3.9	8,885	3.3	2,966	2.2	4,163	2.5
總計.....	74,950	100.0	114,842	100.0	265,528	100.0	135,019	100.0	169,219	100.0

按行業板塊劃分的收益

下表載列於所示年度／期間按行業板塊劃分的收益明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
電子產品.....	27,598	36.9	38,470	33.5	70,476	26.5	56,462	41.8	43,326	25.6
泛半導體.....	4,814	6.4	8,376	7.3	22,708	8.6	3,379	2.5	6,300	3.7
汽車及零部件.....	5,928	7.9	22,399	19.5	66,833	25.2	41,018	30.4	22,410	13.2

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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
新能源	5,265	7.0	13,190	11.5	27,610	10.4	9,998	7.4	46,884	27.7
一般製造業	31,345	41.8	32,407	28.2	77,901	29.3	24,162	17.9	50,300	29.7
總計	<u>74,950</u>	<u>100.0</u>	<u>114,842</u>	<u>100.0</u>	<u>265,528</u>	<u>100.0</u>	<u>135,019</u>	<u>100.0</u>	<u>169,219</u>	<u>100.0</u>

按客戶類型劃分的收益

我們的客戶包括集成商及企業客戶。下表載列於所示年度／期間按客戶類型劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
集成商	43,645	58.2	75,018	65.3	195,674	73.7	104,867	77.7	98,433	58.2
企業客戶	31,305	41.8	39,824	34.7	69,854	26.3	30,152	22.3	70,786	41.8
總計	<u>74,950</u>	<u>100.0</u>	<u>114,842</u>	<u>100.0</u>	<u>265,528</u>	<u>100.0</u>	<u>135,019</u>	<u>100.0</u>	<u>169,219</u>	<u>100.0</u>

按地理位置劃分的收益

就地理位置而言，我們大部分收益來自中國內地，並於往績記錄期間逐步擴展海外業務。下表載列我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收益明細（以絕對金額及佔我們總收益的百分比列示）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
中國內地	64,883	86.6	104,149	90.7	234,036	88.1	123,837	91.7	157,761	93.2
其他 ⁽¹⁾	10,067	13.4	10,693	9.3	31,492	11.9	11,182	8.3	11,458	6.8
總收益	<u>74,950</u>	<u>100.0</u>	<u>114,842</u>	<u>100.0</u>	<u>265,528</u>	<u>100.0</u>	<u>135,019</u>	<u>100.0</u>	<u>169,219</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括日本、韓國、東南亞及澳大利亞。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)物料成本，主要指為生產我們的智能移動機器人及系統而採購的電子零件、結構零件及其他原材料成本，(ii)製造及部署費用，主要指與我們的機器人產品生產及部署相關的勞工成本，(iii)存貨撇減，指超出可變現淨值的存貨成本，及(iv)其他，主要包括與運輸及交付我們的產品及解決方案相關的物流成本。

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細(以絕對金額及佔總收益的百分比列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
物料成本.....	42,398	70.4	68,471	78.7	147,057	78.7	74,667	75.9	97,449	81.6
製造及部署費用.....	11,588	19.3	12,423	14.3	34,327	18.4	15,279	15.5	24,235	20.3
存貨撇減.....	5,231	8.7	5,261	6.0	2,191	1.2	6,497	6.6	(4,226)	(3.5)
其他.....	948	1.6	891	1.0	3,180	1.7	1,919	2.0	1,930	1.6
總計.....	<u>60,165</u>	<u>100.0</u>	<u>87,046</u>	<u>100.0</u>	<u>186,755</u>	<u>100.0</u>	<u>98,362</u>	<u>100.0</u>	<u>119,388</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收益減銷售成本，而我們的毛利率指我們的毛利除以我們的收益(以百分比列示)。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣14.8百萬元、人民幣27.8百萬元、人民幣78.8百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣49.8百萬元，毛利率分別為19.7%、24.2%、29.7%、27.1%及29.4%。我們的整體毛利率由2023年的19.7%增加至2024年的24.2%，並由2024年的24.2%增加至2025年的29.7%，主要由於隨著我們業務規模的擴大，成本結構及交付效率得到改善。首先，我們的解決方案日趨成熟，降低了項目交付成本。具體而言，採購成本因集中採購、更換替代供應商，以及激光雷達、電池和電機減速器等關鍵零部件的本地化率提升而下降，同時，自研控制器的迭代升級實現了成本降低。其次，隨著項目數量增加，我們受惠於規模經濟效應，固定成本得以更好地攤分，整體成本效率得以提升。我們的整體毛利率於截至2025年及2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為27.1%及29.4%。

財務資料

按產品類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按產品類型劃分的毛利及毛利率。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
機器人解決方案										
標準AMR及全向重載										
AMR解決方案 ...	4,590	11.5	10,863	21.1	42,282	24.4	25,617	24.7	26,226	28.3
叉取式AMR解決										
方案	1,152	13.6	6,148	33.7	9,899	27.3	202	1.8	11,171	23.7
具身智能機器人解決										
方案	(336)	(35.3)	2,182	43.3	529	58.0	326	83.2	–	–
室外AMR解決										
方案	220	16.9	259	41.0	530	31.0	–	–	–	–
軟件解決方案	98	4.5	1,492	6.7	2,536	33.3	354	82.0	518	6.5
小計	5,724	10.8	20,944	21.5	55,776	25.4	26,499	22.8	37,914	25.7
機器人產品										
標準AMR及全向										
重載AMR機器人										
產品	5,467	35.9	2,414	27.6	13,329	50.6	4,926	52.6	2,740	60.5
具身智能機器人產品 .	114	11.7	90	37.2	2,817	44.7	2,435	48.1	3,980	46.8
叉取式機器人產品 ...	1,854	60.6	2,005	51.3	2,136	49.2	878	55.6	2,092	48.6
小計	7,435	38.6	4,509	35.0	18,282	49.4	8,239	51.5	8,811	50.8
銷售配件及其他										
技術支持服務	374	75.7	148	87.7	1,180	96.2	(8)	(102.7)	1,073	85.5
配件	1,252	53.4	2,195	50.7	3,535	46.2	1,928	65.2	2,032	69.9
小計	1,626	57.3	2,343	52.1	4,715	53.1	1,920	64.7	3,105	74.6
總計	14,785	19.7	27,796	24.2	78,773	29.7	36,657	27.1	49,831	29.4

於往績記錄期間，我們機器人解決方案的毛利率分別為10.8%、21.5%、25.4%、22.8%及25.7%。我們機器人解決方案相對較低的毛利率主要歸因於(i)硬件採購成本增加，以及基於項目和定製化交付產生的大量系統集成、實施和現場部署工作，及(ii)我們戰略性地選擇毛利較低的項目以拓展新興市場並建立市場地位。我們相信，隨著我們持續提高成本效率及實現規模經濟效益，我們機器人解決方案的毛利率將繼續增加。

財務資料

我們的標準AMR及全向重載AMR解決方案毛利率由2023年的11.5%增加至2025年的24.4%，主要由於主要客戶的重複採購增加，進一步釋放了規模經濟效應，同時我們的交付效率亦有所提升。我們的標準AMR及全向重載AMR機器人產品毛利率由2024年的27.6%大幅增加至2025年的50.6%，主要由於海外訂單的毛利貢獻強勁增長。我們的軟件解決方案毛利率由2024年的6.7%增加至2025年的33.3%，並由截至2025年6月30日止六個月的82.0%減少至2026年同期的6.5%，主要由於2023年及2024年以及截至2026年6月30日止六個月期間的軟件主要作為整體解決方案的一部分交付，產生的毛利率較低，而2025年我們來自以軟件為核心的解決方案（軟件於訂單價值中的佔比較高）的收益佔比增加，該等解決方案的毛利率較高。

按行業板塊劃分的毛利／（虧損）及毛利／（虧損）率

下表載列於所示年度／期間按行業板塊劃分的毛利及毛利率的明細。

	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			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%		
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)					
電子產品.....	2,149	7.8	6,592	17.1	13,426	19.1	11,570	20.5	10,140	23.4		
泛半導體.....	1,563	32.5	2,853	34.1	6,551	28.9	1,751	51.8	1,560	24.8		
汽車及零部件.....	942	15.9	4,954	22.1	22,179	33.2	11,201	27.3	8,793	39.2		
新能源.....	(680) ⁽¹⁾	(12.9)	1,842	14.0	9,567	34.6	2,243	22.4	12,448	26.6		
一般製造業.....	10,811	34.5	11,555	35.7	27,050	34.7	9,892	40.9	16,890	33.6		
總計.....	14,785	19.7	27,796	24.2	78,773	29.7	36,657	27.1	49,831	29.4		

附註：

- (1) 我們於2023年錄得新能源板塊毛虧損人民幣680千元，主要由於向某新能源領域客戶提供機器人解決方案的項目執行週期漫長，項目於最終驗收及確認收益前已產生大額成本。

我們新能源板塊的毛利率由2023年的負12.9%顯著提升至2024年的14.0%，並進一步增加至2025年的34.6%，主要反映我們的交付效率有所提升。我們汽車及零部件行業的毛利率由2023年的15.9%大幅增加至2025年的33.2%，並進一步增加至2026年同期的39.2%，主要由於主要客戶的重複採購增加。

財務資料

按客戶類型劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按客戶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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
集成商	11,671	26.7	17,124	22.8	65,532	33.5	32,452	30.9	33,374	33.9
企業客戶	3,114	9.9	10,672	26.8	13,241	19.0	4,205	13.9	16,457	23.2
總計	<u>14,785</u>	<u>19.7</u>	<u>27,796</u>	<u>24.2</u>	<u>78,773</u>	<u>29.7</u>	<u>36,657</u>	<u>27.1</u>	<u>49,831</u>	<u>29.4</u>

我們來自集成商的毛利率由2024年的22.8%增加至2025年的33.5%，主要受惠於規模經濟效應及實施難度的降低。相比之下，來自企業客戶的毛利率由2024年的26.8%減少至2025年的19.0%，主要由於2025年交付的若干解決方案實施週期延長及產生大量成本，拖低了企業客戶的整體毛利率。我們來自企業客戶的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的13.9%增加至2026年同期的23.2%，主要由於規模經濟效應及實施難度的降低。

其他收入及收益

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其他收入及收益人民幣10.4百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣3.4百萬元。其他收入及收益主要包括(i)政府補助，主要指為鼓勵我們的研發活動而從地方政府機關收到的補貼；(ii)銀行利息收入；(iii)其他收益，主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益、出售附屬公司的收益及匯兌收益。下表載列我們於所示年度／期間的其他收入明細。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
政府補助	5,512	53.2	10,641	79.9	16,899	87.4	5,038	79.9	1,542	46.0
銀行利息收入	3,688	35.6	2,214	16.6	1,453	7.5	614	9.7	690	20.6
其他收益	1,155	11.2	466	3.5	986	5.1	655	10.4	1,122	33.4
總計	<u>10,355</u>	<u>100.0</u>	<u>13,321</u>	<u>100.0</u>	<u>19,338</u>	<u>100.0</u>	<u>6,307</u>	<u>100.0</u>	<u>3,354</u>	<u>100.0</u>

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括：(i)員工成本，主要指我們銷售及分銷人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)預期負債撥備，即售後服務成本，主要包括提供售後支持所產生的維修與更換材料成本及售後服務人力成本；(iii)客戶服務費，主要指就售後服務成

財務資料

本向第三方供應商支付的費用，以確保我們的產品能穩定運行並提供即時現場故障排除；(iv)差旅及業務發展開支，主要包括差旅開支及我們就廣告及推廣服務支付的服務費；及(v)其他，主要包括物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊，以及公用事業及雜項開支。

下表載列我們於所示年度／期間的銷售及分銷開支明細(以絕對金額及佔總收益的百分比列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	24,990	54.0	26,449	53.5	25,630	42.8	8,870	34.9	10,525	41.9
預期負債撥備.....	6,326	13.7	6,482	13.1	15,612	26.1	8,101	31.9	9,241	36.9
客戶服務費.....	1,751	3.8	7,285	14.7	8,438	14.1	4,219	16.6	1,228	4.9
差旅及業務發展開支....	11,725	25.4	8,039	16.2	8,753	14.6	3,655	14.4	3,152	12.6
其他.....	1,416	3.1	1,255	2.5	1,446	2.4	549	2.2	931	3.7
總計.....	46,208	100.0	49,510	100.0	59,879	100.0	25,394	100.0	25,077	100.0

我們的銷售及分銷開支佔收益的百分比由2023年的61.7%下降至2024年的43.1%，並進一步下降至2025年的22.6%及截至2026年6月30日止六個月的14.8%，主要是由於客戶復購率上升及國內銷售增長推動我們於往績記錄期間的收益持續大幅增加。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，主要指支付予行政人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)諮詢及其他專業服務費；(iii)有關物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的折舊及攤銷；(iv)辦公開支；(v)差旅費用；及(vi)其他，主要包括租賃開支、招聘開支、專利申請費用及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細(以絕對金額及佔總收益的百分比列示)。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	11,594	64.0	11,284	59.6	12,806	41.5	5,179	55.0	8,403	36.5
諮詢及其他專業服務費..	1,180	6.5	1,965	10.4	12,809	41.4	2,058	21.9	10,981	47.7

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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
折舊及攤銷.....	3,048	16.8	3,059	16.2	2,207	7.1	1,151	12.2	1,610	7.0
辦公開支.....	583	3.2	831	4.4	1,372	4.4	464	4.9	570	2.5
差旅費用.....	299	1.6	133	0.7	250	0.8	73	0.8	134	0.6
其他.....	1,433	7.9	1,655	8.7	1,473	4.8	492	5.2	1,323	5.7
總計.....	<u>18,137</u>	<u>100.0</u>	<u>18,927</u>	<u>100.0</u>	<u>30,917</u>	<u>100.0</u>	<u>9,417</u>	<u>100.0</u>	<u>23,021</u>	<u>100.0</u>

研究開支

我們的研究開支主要包括：(i)員工成本，主要指支付予研究及開發人員的薪金、工資、以股份為基礎的付款及福利供款；(ii)有關物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊及攤銷；(iii)技術服務費，主要指支付予第三方服務供應商用於研發相關服務的費用；(iv)差旅費用；及(v)其他，主要包括辦公開支、公用事業及其他雜項開支。

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支明細（以絕對金額及佔總收益的百分比列示）。

	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	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
員工成本.....	30,742	84.9	35,005	78.7	39,488	78.0	19,022	86.7	20,812	71.7
折舊及攤銷.....	2,881	8.0	2,600	5.8	3,250	6.4	1,344	6.1	1,705	5.9
技術服務費.....	-	0.0	2,275	5.1	82	0.2	82	0.4	82	0.3
差旅費用.....	703	1.9	1,087	2.4	1,889	3.7	779	3.5	491	1.7
其他.....	1,864	5.2	3,546	8.0	5,927	11.7	732	3.3	5,910	20.4
總計.....	<u>36,190</u>	<u>100.0</u>	<u>44,513</u>	<u>100.0</u>	<u>50,636</u>	<u>100.0</u>	<u>21,959</u>	<u>100.0</u>	<u>29,000</u>	<u>100.0</u>

我們的研究開支佔收益的百分比由2023年的48.3%下降至2024年的38.8%，並進一步下降至2025年的19.1%及截至2026年6月30日止六個月的17.1%，主要是由於我們的研發工作商業化，加上客戶復購率上升及國內銷售增長，我們於往績記錄期間的收益持續穩健增加。

金融及合約資產減值虧損

我們錄得金融及合約資產減值虧損，即就預期信貸虧損作出的撥備。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得此項目分別為人民幣4.5百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣3.9百萬元。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括貸款及租賃負債的利息開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得融資成本分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本主要指與我們的權益股份的特別權利相關的贖回負債。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們錄得的融資成本分別為人民幣32.5百萬元、人民幣37.7百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣33.1百萬元。

各期間經營業績比較

截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣135.0百萬元增加25.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣169.2百萬元，主要歸因於我們在國內市場的機器人解決方案、機器人產品以及其他相關配件及服務的銷售額有所增加。

- **機器人解決方案。**我們來自機器人解決方案銷售的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣116.0百萬元增加27.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣147.7百萬元，主要由於銷售量增加。具體而言，該增加主要由於來自叉取式AMR解決方案的收益大幅增加人民幣35.7百萬元，部分被來自標準AMR及全向重載AMR解決方案的收益減少人民幣11.1百萬元所抵銷，乃由於客戶根據其特定部署場景選擇不同的機器人類型，而兩種機器人類型的整體收益增長，主要受新簽訂單的持續增長及持續實施所推動。
- **機器人產品。**我們來自機器人產品銷售的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.0百萬元增加8.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣17.3百萬元，主要歸因於下游對標準化機器人產品需求增加連同國內銷售增長，及標準化具身智能移動底盤商業供應的啟動及規模化。
- **其他。**我們來自其他的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元增加40.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元，這與我們機器人解決方案及機器人產品銷售額增長相符。

我們來自中國內地的收益由截至2025年6月30日止六個月的人民幣123.8百萬元增加27.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣157.8百萬元，主要歸因於大型項目的收益貢獻增加，以及贏得新客戶及現有客戶擴大採購推動銷量增加。我們來自中國內地以外市場的收入於截至2025年及2026年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣11.2百萬元及人民幣11.5百萬元。

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98.4百萬元增加21.4%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣119.4百萬元，主要由於(i)物料成本增加人民幣22.8百萬元，原因為我們的銷售規模擴大及相應的物料採購量增加；及(ii)製造及部署成本增加人民幣9.0百萬元，這與相應期間的收益增加一致。該等增加部分被存貨撇減減少人民幣10.7百萬元所抵銷。

財務資料

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36.7百萬元增加35.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣49.8百萬元，主要由於相應期間的收益增加。截至2025年6月30日止六個月及截至2026年6月30日止六個月，我們的整體毛利率保持相對穩定，分別為27.1%及29.4%。

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6.3百萬元減少46.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，主要歸因於政府補助減少人民幣3.5百萬元（主要由於過往期間確認的若干政府補助屬非經常性性質）。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支保持相對穩定，分別為截至2025年6月30日止六個月的人民幣25.4百萬元及截至2026年6月30日止六個月的人民幣25.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元大幅增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣23.0百萬元，主要歸因於與[編纂]相關的諮詢及其他專業服務費增加人民幣8.9百萬元以及因應行政團隊擴充而導致員工成本增加人民幣3.2百萬元。

研究開支

我們的研究開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.0百萬元增加32.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元，主要歸因於與我們研發活動所消耗的物料增加相關的其他增加人民幣5.2百萬元，員工成本增加人民幣1.8百萬元，主要由於為支持研發項目而增聘人手及增加人員成本。

金融及合約資產減值虧損

我們於截至2026年6月30日止六個月錄得金融及合約資產減值虧損人民幣3.9百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元增加142.2%，主要由於貿易應收款項及合約資產增加，這與業務擴張一致。

其他開支

截至2026年6月30日止六個月的其他開支為人民幣1.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月則為人民幣37千元，主要由於匯兌虧損及若干非經常性非經營開支。

融資成本

我們的融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元減少49.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，主要由於我們的銀行及其他借款利息開支減少人民幣0.6百萬元及其他長期應付款項的利息減少人民幣0.4百萬元（主要由於償還銀行借款及其他長期應付款項）。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元增加58.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣33.1百萬元，主要由於期內因股權融資活動產生的贖回負債增加所致。

財務資料

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2025年6月30日止六個月的人民幣38.4百萬元增加65.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣63.7百萬元。

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2024年的人民幣114.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣265.5百萬元，主要由於我們在國內及海外市場的機器人解決方案、機器人產品以及其他相關配件及服務的銷售額有所增加。

- **機器人解決方案。**我們來自機器人解決方案銷售的收益由2024年的人民幣97.5百萬元增加125.4%至2025年的人民幣219.7百萬元，主要由於過往年度訂單額快速增長驅動項目收益確認加速，並根據項目履約及驗收里程碑於2025年確認相關收益，以及銷售量整體增加。具體而言，該增加主要由於來自標準AMR及全向重載AMR解決方案的收益大幅增加人民幣121.7百萬元，以及來自叉取式AMR解決方案的收益增加人民幣18.1百萬元，乃由於AMR和叉取式機器人均為客戶工業場景中部署的主要機器人類型，其收益增長主要受特定客戶運營需求所推動。
- **機器人產品。**我們來自機器人產品銷售的收益由2024年的人民幣12.9百萬元增加187.2%至2025年的人民幣37.0百萬元，主要由於下游對標準化機器人產品需求增加連同海外銷售增長，及標準化具身智能移動底盤開始商業供應。
- **其他。**我們來自其他的收益由2024年的人民幣4.5百萬元增加97.7%至2025年的人民幣8.9百萬元，這與我們機器人解決方案及機器人產品銷售額增長相符。

我們來自中國內地的收益由2024年的人民幣104.1百萬元增加124.7%至2025年的人民幣234.0百萬元，主要歸因於大型項目的收益貢獻增加，以及贏得新客戶及現有客戶擴大採購推動銷量增加。我們來自中國內地以外市場的收益由2024年的人民幣10.7百萬元增加194.5%至2025年的人民幣31.5百萬元，主要由於向日本、泰國、越南、澳大利亞、韓國及印度尼西亞市場海外客戶的銷售增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣87.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣186.8百萬元，主要由於(i)物料成本增加人民幣78.6百萬元，原因為我們的銷售規模擴大及相應的物料採購量增加；及(ii)製造及部署成本增加人民幣21.9百萬元，這與相應期間的收益增加一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣27.8百萬元大幅增加至2025年的人民幣78.8百萬元，主要由於相應期間的收益大幅增加。我們的整體毛利率由2024年的24.2%增加至2025年的29.7%，主要由於隨著我們業務規模的擴大，成本結構及交付效率得到改善。首先，我們的解決方案日趨成熟，降低了項目交付成本。具體而言，關鍵零部件的採購單價因集中採購、更換替代供應商，以及激光雷達、電池和電機減速器等關鍵零部件的本地化率提升而下降；同時，自研控制器的迭代升級導致成本降低。其次，隨著我們的業務擴張，我們受惠於規模經濟效應。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣13.3百萬元增加45.1%至2025年的人民幣19.3百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣6.3百萬元(主要由於就軟件退稅、研發項目及業務成就所獲取的政府補貼增加)。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣49.5百萬元增加21.0%至2025年的人民幣59.9百萬元，主要由於預期負債撥備增加人民幣9.1百萬元，其大致反映與業務規模擴大相關的應計售後服務成本增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣18.9百萬元增加63.3%至2025年的人民幣30.9百萬元，主要歸因於諮詢及其他專業服務費增加人民幣10.8百萬元(主要因就[編纂]開支產生的專業服務開支增加所致)。

研究開支

我們的研究開支由2024年的人民幣44.5百萬元增加13.7%至2025年的人民幣50.6百萬元，主要歸因於(i)員工成本增加人民幣4.5百萬元，主要由於為支持研發項目而增聘人手及增加人員成本；及(ii)其他開支增加人民幣2.4百萬元。

金融及合約資產減值虧損

我們於2025年錄得金融及合約資產減值虧損人民幣4.0百萬元，較2024年的人民幣5.7百萬元減少30.4%，主要由於收回若干賬齡較長的未結清貿易應收款項。

其他開支

2025年的其他開支為人民幣0.9百萬元，而2024年則為人民幣0.1百萬元，主要由於匯兌虧損及若干非經常性非經營開支。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣2.6百萬元增加66.5%至2025年的人民幣4.3百萬元，主要由於我們的借款及其他長期應付款項利息開支增加人民幣1.6百萬元(主要因銀行借款及其他長期應付款項金額增加)。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本由2024年的人民幣37.7百萬元增加25.2%至2025年的人民幣47.2百萬元，主要由於期內因股權融資活動產生的贖回負債增加所致。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2024年的人民幣117.9百萬元減少15.4%至2025年的人民幣99.7百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2023年的人民幣75.0百萬元增加53.1%至2024年的人民幣114.8百萬元，主要由於我們在國內市場的機器人解決方案銷售增加。

我們來自銷售機器人解決方案的收益由2023年的人民幣52.8百萬元增加84.4%至2024年的人民幣97.5百萬元，主要由於已完成及驗收的訂單數量增加。具體而言，該增加主要由於來自標準AMR及全向重載AMR解決方案的收益大幅增加人民幣11.5百萬元，以及來自叉取式AMR解決方案的收益增加人民幣9.7百萬元，乃由於AMR和叉取式機器人均為客戶工業場景中部署的主要機器人類型，其收益增長主要受特定客戶運營需求所推動。我們來自機器人產品銷售的收益由

財務資料

2023年的人民幣19.3百萬元減少33.2%至2024年的人民幣12.9百萬元，主要由於隨著營運場景成熟的國內客戶日益轉向批量採購需要本地廠房部署的機器人產品，導致國內機器人產品銷售暫時下降，從而使國內機器人產品交付量出現波動。

我們來自中國內地的收益由2023年的人民幣64.9百萬元增加60.4%至2024年的人民幣104.1百萬元，主要由於向現有客戶的銷售增加以及獲取新客戶。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣60.2百萬元增加44.7%至2024年的人民幣87.0百萬元，主要由於物料成本增加人民幣26.8百萬元，由我們的銷售規模擴大及相應的物料採購量增加所導致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2023年的人民幣14.8百萬元增加88.0%至2024年的人民幣27.8百萬元。我們的整體毛利率由2023年的19.7%增加至2024年的24.2%，主要由於隨著我們業務規模的擴大，成本結構及交付效率得到改善。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的人民幣10.4百萬元增加28.6%至2024年的人民幣13.3百萬元，主要歸因於政府補助增加人民幣5.1百萬元(主要由於就軟件退稅、研發項目及業務成就所獲取的政府補貼增加)。

銷售及分銷開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣46.2百萬元增加7.1%至2024年的人民幣49.5百萬元，主要歸因於客戶服務費增加人民幣5.5百萬元(主要因與我們機器人解決方案的銷售量增加相關的售後服務需求增加所導致，部分被因成本控制優化而導致的差旅及業務發展開支減少人民幣3.7百萬元所抵銷)。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣18.1百萬元增加4.4%至2024年的人民幣18.9百萬元，主要受諮詢及其他專業服務費增加人民幣0.8百萬元所推動(主要由於一次性評估及認證相關服務費)。

研究開支

我們的研究開支由2023年的人民幣36.2百萬元增加22.9%至2024年的人民幣44.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣4.3百萬元，主要由於增聘研發人員；(ii)技術服務費增加人民幣2.3百萬元，主要由於若干研發活動的外包技術服務。

金融及合約資產減值虧損

我們於2023年錄得金融及合約資產減值虧損人民幣4.5百萬元，較2024年的人民幣5.7百萬元增加25.4%，主要由於貿易應收款項增加，這與業務發展一致。

其他開支

於2023年及2024年的其他開支分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1.2百萬元增加110.1%至2024年的人民幣2.6百萬元，主要由於我們的借款及其他長期應付款項利息開支增加人民幣1.5百萬元(主要因我們的借款及其他長期應付款項金額增加所致)。

贖回金融負債之融資成本

我們的贖回金融負債之融資成本由2023年的人民幣32.5百萬元增加16.0%至2024年的人民幣37.7百萬元，主要由於年內因股權融資活動產生的贖回負債增加所致。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣113.8百萬元增加3.6%至2024年的人民幣117.9百萬元。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期的綜合資產負債表。

	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)			
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	9,412	9,512	11,687	10,787
使用權資產	4,012	11,400	7,622	8,956
其他無形資產	843	642	441	340
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益投資 ...	—	39,878	38,128	38,491
合約資產	346	2,912	4,488	5,182
定期存款	—	—	10,148	10,253
預付款項、其他應收款項及 其他資產	—	—	—	2,002
非流動資產總值	14,613	64,344	72,514	76,011
流動資產				
存貨	179,188	256,707	209,640	174,614
貿易應收款項	19,766	31,054	64,771	105,928
應收票據	3,069	9,673	3,314	5,656
合約資產	5,163	7,828	24,171	35,330
預付款項、其他應收款項及其 他資產	13,349	13,955	21,162	21,419
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務投資 ...	6,707	4,421	3,470	1,393
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	—	30,099	5,070	110,118
受限制銀行存款	2,293	7,674	11,953	22,689
定期存款	64,074	—	10,227	—
現金及現金等價物	29,249	130,092	336,355	217,870
流動資產總值	322,858	491,503	690,133	695,017
資產總值	337,471	555,847	762,647	771,028

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)			
負債				
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	30,043	76,130	93,881	127,453
其他應付款項及應計費用.....	22,219	30,251	27,458	29,639
計息銀行及其他借款.....	49,956	96,931	86,391	72,989
租賃負債.....	1,836	4,782	4,005	5,272
合約負債.....	102,986	127,764	91,105	72,151
贖回金融負債.....	503,007	665,694	1,011,239	1,074,331
應付稅項.....	—	—	22	2
撥備.....	193	200	3,751	5,961
流動負債總額.....	710,240	1,001,752	1,317,852	1,387,798
流動負債淨額.....	(387,382)	(510,249)	(627,719)	(692,781)
非流動負債				
租賃負債.....	826	6,150	3,127	3,506
其他長期應付款項.....	—	20,173	—	—
非流動負債總額.....	826	26,323	3,127	3,506
負債總額.....	711,066	1,028,075	1,320,979	1,391,304
負債淨額.....	(373,595)	(472,228)	(558,332)	(620,276)

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣373.6百萬元、人民幣472.2百萬元、人民幣558.3百萬元及人民幣620.3百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的負債淨額狀況主要是由於發行予投資者的受贖回及其他特別權利規限的贖回金融負債。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣387.4百萬元、人民幣510.2百萬元、人民幣627.7百萬元及人民幣692.8百萬元。我們預期，[編纂]後，於贖回金融負債重新指定為權益後，我們的負債淨額狀況將轉為資產淨值狀況。

資產

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、其他設備(主要包括模具、貨架及托盤)、主要用於研發用途的電子設備及辦公設備。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的明細。

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)			
機器	3,163	3,307	6,632	6,105
租賃物業裝修	2,117	2,248	1,831	1,840
其他設備	1,772	2,335	1,658	1,568
辦公設備	902	664	760	686
電子設備	1,458	958	806	588
物業、廠房及設備總值	9,412	9,512	11,687	10,787

截至2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，分別為人民幣9.4百萬元及人民幣9.5百萬元。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣9.5百萬元進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣11.7百萬元，主要受機器增加（主要歸因於收購額外生產相關設備以支持我們的營運擴展）驅動。我們的物業、廠房及設備由截至2025年12月31日的人民幣11.7百萬元減少7.7%至截至2026年6月30日的人民幣10.8百萬元，主要歸因於機器因折舊減少人民幣0.6百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們租賃的租賃樓宇。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣4.0百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要歸因於確認新訂租賃協議（主要與衢州生產設施相關）產生的使用權資產所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣7.6百萬元，主要歸因於期內使用權資產折舊。我們的使用權資產由截至2025年12月31日的人民幣7.6百萬元增加17.5%至截至2026年6月30日的人民幣9.0百萬元，主要由於於台州開始新租賃。

本集團非金融資產的賬面值主要包括(i)物業、廠房及設備、(ii)使用權資產及(iii)無形資產，並由本集團管理層根據國際會計準則第36號定期審閱，以釐定於整個往績記錄期間是否存在任何減值跡象。該等資產於各報告期末有事件或情況變動顯示其錄得的賬面值可能無法收回時進行減值測試。本集團於往績記錄期間錄得經營虧損，主要由於本集團進行研發等戰略投資，加上拓展市場及獲得市場認可的固有時滯。本集團於往績記錄期間的經營表現符合本集團管理層的預期及判斷。因此，我們的管理層並未將經營虧損視為非金融資產出現減值的跡象。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資主要指我們指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的非上市權益投資。於2024年，我們完成對一家非上市實體的權益投資，該投資於初始確認時被不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益。該非上市實體成立於2023年12月，總部位於寧波，主要從事人形及工業機器人系統的研究、開發及銷售。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資由截至2024年12月31日的人民幣39.9百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣38.1百萬元，主要由於期內我們的權益投資公允價值有所變動，該等變動受該非上市實體的技

財務資料

術里程碑達成情況、商業化進度及當時的市場估值環境影響而波動。截至2025年12月31日及2026年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資保持相對穩定，分別為人民幣38.1百萬元及人民幣38.5百萬元。

存貨

我們的存貨主要指(i)合約履約成本，主要指產品已交付至客戶地點但待最終驗收所產生的運輸及實施成本；(ii)原材料，主要指用於生產我們機器人產品的電子元器件、結構件及其他原材料；(iii)製成品；(iv)在製品，主要指組裝或生產中的機器人產品；及(v)減值，指基於可變現淨值作出的存貨撇減撥備。在釐定存貨撇減時，我們考慮的因素包括存貨老化情況、原材料及產品可用性及其狀況以及預期銷售表現及可變現淨值。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)			
合約履約成本.....	154,263	227,370	175,687	116,543
原材料	24,434	29,714	42,324	36,925
在製品	7,196	10,311	5,281	21,473
製成品	2,719	3,997	3,224	12,206
減值	(9,424)	(14,685)	(16,876)	(12,533)
存貨總值.....	179,188	256,707	209,640	174,614

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣179.2百萬元增加43.3%至截至2024年12月31日的人民幣256.7百萬元，主要歸因於合約履約成本由人民幣154.3百萬元增加至人民幣227.4百萬元，反映截至2024年底正在實施但尚未獲客戶驗收的項目數量有所增加。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣256.7百萬元減少18.3%至截至2025年12月31日的人民幣209.6百萬元，主要由於合約履約成本由人民幣227.4百萬元減少至人民幣175.7百萬元，此乃由於多個項目於期內達到驗收里程碑。我們的存貨由截至2025年12月31日的人民幣209.6百萬元減少16.7%至截至2026年6月30日的人民幣174.6百萬元，主要由於期內合約履約成本由人民幣175.7百萬元減少至人民幣116.5百萬元及原材料由人民幣42.3百萬元減少至人民幣36.9百萬元。

下表載列於所示年度／期間我們的存貨週轉天數。

	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
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	989	964	487	317

附註：

- (1) 存貨週轉天數等於一個期間的期初及期末存貨結餘的平均數除以該期間的銷售成本，再乘以該期間的天數(即一個指定年份為365天)。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為989天、964天、487天及317天。我們的存貨週轉天數由2024年的964天減少至2025年的487天，並進一步減少至截至2026年6月30日止六個月的317天，主要是由於期內多個項目達到驗收里程碑導致我們的存貨減少。我們的存貨週轉天數相對較長，主要由於我們的存貨很大一部分由合約履約成本組成，其主要指交付及驗收週期較長的機器人解決方案項目所產生的成本，該等項目正在實施但尚未獲客戶驗收。該等項目通常具有較長的實施及驗收週期，而根據相關合約安排，存貨僅可於完成驗收後確認為銷售成本。此外，數個重大項目跨越多個會計期間，導致期末合約履約成本累積，從而延長存貨週轉天數。隨著更多項目達到驗收里程碑，相應的合約履約成本預期將轉入銷售成本，這可能會隨時間推移提高存貨週轉效率。

本集團根據以下標準識別存貨減值跡象：(i)對於原材料、在製品及製成品，我們主要根據存貨賬齡識別陳舊風險；(ii)對於可變現淨值評估，我們按估計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本進行評估；及(iii)對於合約履約成本，我們會監控項目停滯、取消或預計項目總成本預期將超過合約收益等跡象。

我們的董事認為，於往績記錄期間計提的存貨撇減充分，此乃考慮到(i)我們的絕大部分存貨(尤其是合約履約成本)均有確認的銷售訂單及正在進行的項目實施支持；及(ii)某些存貨後續使用率相對較低，主要是由於配合客戶特定的項目安裝及部署進度所致，而非任何根本的減值問題。

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的剩餘存貨總額中人民幣11.5百萬元(或6.1%)已於其後消耗。

我們的合約履約成本主要指已交付至客戶地點但尚待客戶最終驗收的產品所產生的運輸及實施成本，收益於客戶最終驗收時確認，而該等累積成本則轉入銷售成本。下表載列截至所示日期我們的合約履約成本的賬齡分析：

	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)			
1年內	151,541	206,475	94,202	65,488
1年以上	2,722	20,895	81,485	51,055
總計	154,263	227,370	175,687	116,543

我們部分合約履約成本的賬齡相對較長且有所累積，主要是由於我們來自機器人解決方案項目的大部分收益來自總工期超過12個月的定製化項目。考慮到我們機器人解決方案的定製化性質(特別是我們的智能機器人系統)以及客戶特定運營場景的複雜性，此類項目涉及廣泛的實施、安裝及現場部署安排，通常跨越數個會計期間方能獲得客戶最終驗收，而有時亦可能因本地化項目對接或里程碑協調延遲而進一步加劇。我們密切監控該等進行中項目的進度，並認為由於合約價值超過累計的合約履約成本，故不存在重大減值風險。

財務資料

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清合約履約成本中人民幣11.5百萬元（或9.9%）已隨後於客戶成功驗收時確認為銷售成本。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指(i)與我們日常業務過程有關的來自第三方的貿易應收款項；(ii)來自關聯方的貿易應收款項（產生於日常業務過程中的常規交易），減貿易應收款項減值。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的貿易應收款項明細。

	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)			
貿易應收款項－第三方	24,778	32,864	73,802	112,499
貿易應收款項－關聯方	1,841	8,297	2,695	7,653
減值	(6,853)	(10,107)	(11,726)	(14,224)
總計	19,766	31,054	64,771	105,928

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣19.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣31.1百萬元，再增加至截至2025年12月31日的人民幣64.8百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣105.9百萬元，主要由於我們的業務規模及收益在相應期間增長，以及由此導致的根據我們的客戶付款條款（通常涉及分階段付款及達到相關收款里程碑後的處理期）的未結清應收款項增加。

本集團於計算貿易應收款項的預期信貸虧損時應用簡化方法。若有關客戶的信貸風險與其他客戶不同（例如身處已知財務困境或就收款存在重大疑問），則與該等客戶有關的貿易應收款項須單獨評估是否需要計提減值撥備。餘下貿易應收款項予以分組並合併評估是否需要計提減值撥備。根據合併方法，我們於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具備類似虧損模式的客戶分組的賬齡分析計算。該計算反映了結餘賬齡、存在的爭議、近期歷史付款模式、任何有關對手方信譽可靠程度的其他可得資料及宏觀經濟狀況的影響。歷史虧損率將進行調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項週轉天數。

	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
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	118	108	81	106

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數的計算方法為，將該期間貿易應收款項的期初及期末結餘平均數除以相應期間的收益，再乘以該期間的天數（即一個指定年份為365天）。

財務資料

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為118天、108天、81天及106天。我們的貿易應收款項週轉天數主要受我們與客戶的信貸期及收款安排所驅動。我們一般按里程碑收取款項，而在達到相關收款里程碑後，客戶通常需要完成其內部審批及付款程序。我們的貿易應收款項週轉天數由2024年的108天減少至2025年的81天，主要由於我們加強客戶付款管理及加大應收賬款催收力度。我們的貿易應收款項週轉天數由2025年的81天增加至截至2026年6月30日止六個月的106天，主要由於因我們通常向信譽良好的客戶提供更長的信貸期以吸引及留住客戶，我們的客戶群擴大。

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項(扣除虧損撥備)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)			
1年內	17,581	25,654	58,514	89,212
1年至2年	1,941	4,484	5,702	15,987
2年至3年	150	865	555	671
3年以上	94	51	—	58
總計	19,766	31,054	64,771	105,928

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清貿易應收款項總額中人民幣13.9百萬元(或11.6%)已於其後結清。

應收票據

我們的應收票據主要指我們就日常業務過程中的銷售結算應收金額而自客戶收取的(i)銀行承兌匯票及(ii)商業承兌匯票，並扣除減值撥備。下表載列截至所示日期我們按性質劃分的應收票據明細。

	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)			
銀行承兌匯票	3,011	9,673	3,314	5,656
商業承兌匯票	62	—	—	—
減：減值撥備	(4)	—	—	—
總計	3,069	9,673	3,314	5,656

我們的應收票據由截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣9.7百萬元，並由截至2025年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣5.7百萬元，主要由於我們的銷售規模擴大。我們的應收票據由截至2024年12月31日的人民幣9.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們加強了應收款項管理。

財務資料

合約資產

我們的合約資產初步就銷售產品賺取的收益確認，而收取保留對價須待保修期屆滿後方可作實。我們的合約資產總值由截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣10.7百萬元，再增加至截至2025年12月31日的人民幣28.7百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣40.5百萬元，這與我們的業務擴張一致。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清合約資產中人民幣312千元(或0.8%)已於其後結清。

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，主要包括就我們日常業務營運的供應品及第三方服務作出的預付款項；(ii)其他應收款項，主要指投標及履約保證金以及租金保證金；(iii)可抵扣增值稅；(iv)預付開支，主要指待於相關期間攤銷的開支；(v)[編纂]開支；及(vi)減值撥備。下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的明細。

	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)			
可抵扣增值稅.....	966	5,379	12,675	11,626
預付款項.....	10,120	6,016	4,485	7,285
其他應收款項.....	2,451	4,409	4,922	4,328
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付開支.....	119	103	169	283
減值撥備.....	(307)	(1,952)	(1,928)	(2,114)
總計.....	13,349	13,955	21,162	23,421

截至2023年及2024年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產維持相對穩定，分別為人民幣13.3百萬元及人民幣14.0百萬元。截至2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產增加至人民幣21.2百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣23.4百萬元，主要與為執行訂單所需的採購活動有關。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清預付款項、其他應收款項及其他資產中人民幣7.0百萬元(或27.4%)已於其後結清。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資包括向客戶收取的銀行承兌匯票，是由主要國有商業銀行及其他知名全國性商業銀行出具，該等銀行具備較高的信貸評級及較低的違約風險。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資由截至2023年12月31日的人民幣6.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣4.4百萬元，再減少至截至2025年12月31日的人民幣3.5百萬元，並進一步減少至截至2026年6月30日的人民幣1.4百萬元，主要與日常業務過程有關。請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要與國內知名商業銀行發佈的理財產品有關。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣30.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣5.1百萬元，主要由於一筆人民幣30.0百萬元的結構性存款於2025年初到期且未有續存。我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產由人民幣

財務資料

5.1百萬元大幅增加至截至2026年6月30日的人民幣110.1百萬元，主要由於我們於2026年初額外認購結構性存款。請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

我們於購買理財產品時採取審慎方針，以資本保值及風險控制為首要考量。我們限制投資銀行發行產品，該等產品於商業銀行普遍採用的內部風險評級體系中定義為PR2（低風險）或以下低風險等級，並優先選擇由國有銀行、股份制商業銀行及其他風險狀況可控的商業銀行所提供的產品。我們確保此類產品的投資期限與我們的資金計劃及流動性需求相匹配，以避免干擾我們的正常現金流。購買後，我們持續監控理財產品表現，若其收益表現不再符合我們的預期，可能及時贖回產品並將資金重新配置至其他可供替代的低風險產品。我們的財務部們由財務經理領導並向首席財務官匯報，並負責釐定公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，我們的財務部門對估值變動及主要輸入值進行評估，有關評估須由首席財務官審閱及批准。

[編纂]後，我們對理財產品的投資須遵守上市規則第十四章的規定。

受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款主要指保函的抵押保證金及銀行票據的保證金。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的受限制銀行存款分別為人民幣2.3百萬元、人民幣7.7百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣22.7百萬元。於往績記錄期間，我們的受限制銀行存款增加主要由於我們的業務經營擴大以及出具的銀行保函及銀行承兌匯票相應增加。

定期存款

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的定期存款分別為人民幣64.1百萬元、零、人民幣20.4百萬元及人民幣10.3百萬元。於往績記錄期間，我們的定期存款減少主要由於於2024年及2026年初在到期時贖回大額定期存款且於該年度未再續存，其後於2025年存入新的大額定期存款。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭及銀行現金。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣29.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣130.1百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣336.4百萬元，主要反映於2024年完成的約人民幣125百萬元的股權融資，以及於2025年的股權融資活動。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣336.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣217.9百萬元，主要由於將現金分配用於購買理財產品。

負債

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括購買物料及服務的應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據。

	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)		
貿易應付款項	24,711	71,832	69,066	77,119
應付票據	5,332	4,298	24,815	50,334
總計	30,043	76,130	93,881	127,453

財務資料

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30.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣76.1百萬元，進一步增加至截至2025年12月31日的人民幣93.9百萬元，再進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣127.5百萬元，主要由於我們的業務規模擴大，導致採購量提高及應付供應商款項的相應增加。

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	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
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	220	223	166	170

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數的計算方法為，將該期間貿易應付款項及應付票據的期初及期末結餘平均數除以相應期間的銷售成本，再乘以該期間的天數（即一個指定年份為365天）。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數分別為220天、223天、166天及170天。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數由2024年的223天減少至2025年的166天，主要是因為確認了與之前期間所接訂單相關的成本，其增速超過了期末相應應付款項結餘的增長。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數保持相對穩定，於2025年為166天，而截至2026年6月30日止六個月為170天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數與五大供應商的信貸期之間的差異主要是由於在執行採購合同時與供應商進行有效磋商，以根據我們的項目里程碑調整實際付款時間表，這並不表明付款有任何重大延遲或我們與供應商的關係惡化。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	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)			
1年內	23,784	69,156	75,852	113,536
1年以上	6,259	6,974	18,029	13,917
總計	30,043	76,130	93,881	127,453

截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清貿易應付款項中人民幣12.3百萬元（或16.0%）已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括(i)應付員工福利，指尚未支付的員工薪酬及花紅；(ii)應付增值稅及其他稅項，指已確認收益但未開票的稅項；(iii)其他應付款項，指尚未支付的費用報銷；及(iv)應付[編纂]開支。

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)			
應付員工福利	14,907	13,430	16,231	20,350
應付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付款項	4,458	6,161	7,147	2,884
應付增值稅及其他稅項	2,854	10,660	462	1,391
總計	22,219	30,251	27,458	29,639

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22.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣30.3百萬元，並降至截至2025年12月31日的人民幣27.5百萬元，其後回升至截至2026年6月30日的人民幣29.6百萬元。該等波動主要是由於增值稅和其他應付稅項的變動，該等變動於期末產生，與項目實施及收益確認的時間和進度有關。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清其他應付款項及應計費用中人民幣10.9百萬元(或36.9%)已於其後結清。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款主要包括無抵押銀行貸款及其他有抵押貸款。我們的計息銀行及其他借款由截至2023年12月31日的人民幣50.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣96.9百萬元，並減少至截至2025年12月31日的人民幣86.4百萬元，主要由於業務營運的持續資金需求。我們的計息銀行及其他借款由截至2025年12月31日的人民幣86.4百萬元降至截至2026年6月30日的人民幣73.0百萬元，主要由於收取來自股權融資的所得款項，從而減少我們獲取計息借款為運營及業務發展提供資金的需求。有關我們的貸款及借款的詳情，請參閱「一債務」。

租賃負債

租賃負債指我們租賃協議項下未結清租賃付款的現值。我們的非流動租賃負債總額由截至2023年12月31日的人民幣2.7百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣10.9百萬元，主要由於在衢州開始新的租賃安排。截至2025年12月31日該金額降至人民幣7.1百萬元，主要由於在期內償還租賃本金及攤銷租賃負債。我們的租賃負債由截至2025年12月31日的人民幣7.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣8.8百萬元，主要由於在浙江省開始新的租賃安排。

合約負債

我們的合約負債主要指已收客戶墊款。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣103.0百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣127.8百萬元，主要由於訂單數量增加導致客戶墊款增加。我們的合約負債降至截至2025年12月31日的人民幣91.1百萬元，並進一步降至截至2026年6月30日的人民幣72.2百萬元，主要由於多個交付及驗收週期相對較長的項目獲驗收。截至2026年7月31日，我們截至2026年6月30日的未結清合約負債中人民幣5.4百萬元(或7.5%)已於其後結清。

贖回金融負債

我們的贖回金融負債主要與發行予投資者且受贖回及其他特別權利規限的權益股份有關。我們的贖回金融負債由截至2023年12月31日的人民幣503.0百萬元增至人民幣665.7百萬元，主要

財務資料

由於期內融資活動。該金額進一步增至截至2025年12月31日的人民幣1,011.2百萬元，再進一步增至截至2026年6月30日的人民幣1,074.3百萬元，主要由於期內融資活動。

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是為我們的原材料採購、研究及開發及銷售活動以及其他營運需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要以來自股權融資、經營所用現金以及銀行借款的資金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。我們相信[編纂]後我們的流動資金需求將繼續通過這些來源以及[編纂][編纂]共同得以滿足。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣29.2百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣217.9百萬元。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的計息銀行借款分別為人民幣50.0百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣86.4百萬元及人民幣73.0百萬元。截至2026年6月30日，我們有未動用的銀行融資人民幣315.3百萬元，且我們的借款及銀行融資並無任何擔保。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的選定現金流量數據。

	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)			(未經審核)	
經營活動所用現金淨額	(76,967)	(94,477)	(65,336)	(46,645)	(32,644)
投資活動所得／(所用)現金淨額	9,666	11,650	38,170	(6,984)	(96,580)
融資活動所得現金淨額	43,587	183,682	233,788	20,551	11,934
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(23,714)	100,855	206,622	(33,078)	(117,290)
年初／期初現金及現金等價物	52,963	29,249	130,092	130,092	336,355
外匯匯率變動影響淨額	—	(12)	(359)	258	(1,195)
年末／期末現金及現金等價物	29,249	130,092	336,355	97,272	217,870

經營活動所用現金淨額

截至2026年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額為人民幣32.6百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣63.7百萬元，經以下項目調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣33.1百萬元及(ii)金融及合約資產的減值虧損淨額人民幣3.9百萬元，及

財務資料

(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣43.7百萬元、(ii)合約負債減少人民幣19.0百萬元、及(iii)合約資產增加人民幣13.1百萬元。此等影響部分被對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨減少人民幣37.9百萬元及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣33.6百萬元。

2025年經營活動所用現金淨額為人民幣65.3百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣99.7百萬元，經以下項目調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣47.2百萬元、(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣4.0百萬元及(iii)存貨撥備人民幣8.0百萬元，及(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣35.6百萬元、(ii)合約負債減少人民幣36.7百萬元、(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣6.3百萬元及(iv)受限制銀行存款增加人民幣4.3百萬元。此等影響部分被對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)存貨減少人民幣39.0百萬元、(ii)應收票據減少人民幣6.4百萬元及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣17.8百萬元。

2024年經營活動所用現金淨額為人民幣94.5百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣117.9百萬元，經以下項目調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣37.7百萬元及(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣5.7百萬元，及(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣82.8百萬元及(ii)貿易應收款項增加人民幣14.5百萬元。此等影響部分被對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.1百萬元及(ii)合約負債增加人民幣24.8百萬元。

2023年經營活動所用現金淨額為人民幣77.0百萬元，主要由於除所得稅前虧損人民幣113.8百萬元，經以下項目調整(1)若干非現金或非經營項目，主要包括(i)贖回金融負債之融資成本人民幣32.5百萬元及(ii)金融及合約資產減值虧損人民幣4.5百萬元，及(2)對經營活動現金流量產生負面影響的營運資金變動，主要包括(i)存貨增加人民幣54.4百萬元及(ii)貿易應收款項增加人民幣8.3百萬元。此等影響部分被對經營活動現金流量產生正面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括合約負債增加人民幣60.9百萬元。

投資活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣96.6百萬元，主要由於購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣960.0百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣856.1百萬元所抵銷。

2025年投資活動所得現金淨額為人民幣38.2百萬元，主要由於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣120.3百萬元及(ii)出售指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資所得款項人民幣38.1百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣95.0百萬元及購買物業、廠房及設備項目人民幣5.3百萬元所抵銷。

2024年投資活動所得現金淨額為人民幣11.7百萬元，主要由於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣121.2百萬元及(ii)定期存款到期所得款項人民幣60.4百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣151.0百萬元及購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資人民幣20.0百萬元所抵銷。

2023年投資活動所得現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要由於(i)定期存款到期所得款項人民

財務資料

幣10.0百萬元，(ii)已收利息人民幣0.6百萬元及出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1.2百萬元，部分被購買物業、廠房及設備項目人民幣2.9百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2026年6月30日止六個月的融資活動所得現金淨額為人民幣11.9百萬元，主要由於(i)新銀行及其他借款人民幣49.0百萬元及(ii)發行股份所得款項人民幣30.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣62.4百萬元所抵銷。

2025年融資活動所得現金淨額為人民幣233.8百萬元，主要由於(i)發行股份所得款項人民幣277.0百萬元及(ii)新銀行及其他借款人民幣150.3百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣160.8百萬元、(ii)償還其他長期應付款項人民幣20.0百萬元、(iii)已付利息人民幣4.2百萬元及(iv)支付租賃負債人民幣5.9百萬元所抵銷。

2024年融資活動所得現金淨額為人民幣183.7百萬元，主要由於(i)注資所得款項人民幣125.0百萬元、(ii)新銀行及其他借款人民幣139.8百萬元，及(iii)其他長期應付款項人民幣20.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣92.9百萬元所抵銷。

2023年融資活動所得現金淨額為人民幣43.6百萬元，主要由於新銀行及其他借款人民幣49.9百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣1.0百萬元及支付租賃負債人民幣4.5百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列我們於所示年度／期間有關現金經營成本的關鍵資料：

	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)			(未經審核)	
直接生產成本，包括物料 ⁽¹⁾	103,350	105,386	99,711	51,879	35,808
勞工僱傭 ⁽²⁾	80,670	84,040	95,092	42,010	46,736
研發成本 ⁽³⁾	3,335	7,341	8,037	1,669	6,521
產品及服務營銷 ⁽⁴⁾	23,344	24,348	30,583	16,912	12,568
非所得稅及其他費用	6,494	10,870	19,036	9,956	2,988
總計	217,193	231,985	252,459	122,426	104,621

附註：

- (1) 指直接生產成本(不包括員工福利開支及非現金項目)，按截至上年度／期間末及本年度／期間末與生產有關的營運資金變動作出調整。
- (2) 指銷售成本、研發開支、行政開支以及銷售及分銷開支(不包括以權益結算以股份為基礎的付款開支)項下的員工薪酬及福利開支的總額，按截至上年度／期間末及本年度／期間末銷售成本及經營開支項下與員工薪酬及福利開支有關的營運資金變動作出調整。
- (3) 指研發開支(不包括員工薪酬及福利開支及研發開支項下的非現金項目)，按截至上年度／期間末及本年度／期間末與研發活動有關的營運資金變動作出調整。
- (4) 指銷售及營銷開支(不包括員工薪酬及福利以及銷售及分銷開支項下的非現金項目)，按截至上年度／期間末及本年度／期間末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動作出調整。
- (5) 於往績記錄期間，我們並無計提或有事項撥備。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	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)			
流動資產				
存貨	179,188	256,707	209,640	174,614
貿易應收款項	19,766	31,054	64,771	105,928
應收票據	3,069	9,673	3,314	5,656
合約資產	5,163	7,828	24,171	35,330
預付款項、其他應收款項及 其他資產	13,349	13,955	21,162	21,419
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資	6,707	4,421	3,470	1,393
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產	—	30,099	5,070	110,118
受限制銀行存款	2,293	7,674	11,953	22,689
定期存款	64,074	—	10,227	—
現金及現金等價物	29,249	130,092	336,355	217,870
流動資產總值	322,858	491,503	690,133	695,017
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	30,043	76,130	93,881	127,453
其他應付款項及應計費用	22,219	30,251	27,458	29,639
計息銀行及其他借款	49,956	96,931	86,391	72,989
租賃負債	1,836	4,782	4,005	5,272
合約負債	102,986	127,764	91,105	72,151
贖回金融負債	503,007	665,694	1,011,239	1,074,331
應付稅項	—	—	22	2
撥備	193	200	3,751	5,961
流動負債總額	710,240	1,001,752	1,317,852	1,387,798
流動負債淨額	(387,382)	(510,249)	(627,719)	(692,781)

我們的流動負債淨額由截至2025年12月31日的人民幣627.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣692.8百萬元，乃由於流動負債增加人民幣69.9百萬元，部分被流動資產增加人民幣4.9百萬元所抵銷。我們的流動負債由截至2025年12月31日的人民幣1,317.9百萬元增至截至2026年6月30日的人民幣1,387.8百萬元，主要由於贖回金融負債增加人民幣63.1百萬元及貿易應付款項及應付票據增加人民幣33.6百萬元，部分被合約負債減少人民幣19.0百萬元及計息銀行及其他借款減少人民幣13.4百萬元所抵銷。我們的流動資產保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣690.1百萬元，截至2026年6月30日為人民幣695.0百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣510.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣627.7百萬元，主要由於流動負債增加人民幣316.1百萬元，超過流動資產增加的的人民

財務資料

幣198.6百萬元。我們的流動資產由截至2024年12月31日的人民幣491.5百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣690.1百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物增加人民幣206.3百萬元，(ii)貿易應收款項增加人民幣33.7百萬元，及(iii)合約資產增加人民幣16.3百萬元。我們的流動負債由截至2024年12月31日的人民幣1,001.8百萬元增至截至2025年12月31日的人民幣1,317.9百萬元，主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣345.5百萬元，部分被(ii)合約負債減少人民幣36.7百萬元及(iii)計息銀行及其他借款減少人民幣10.5百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣387.4百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣510.2百萬元，主要由於流動負債增加人民幣291.5百萬元，超過流動資產增加的人民幣168.6百萬元。我們的流動資產由截至2023年12月31日的人民幣322.9百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣491.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣100.8百萬元，(ii)存貨增加人民幣77.5百萬元及(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣30.1百萬元。我們的流動負債由截至2023年12月31日的人民幣710.2百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣1,001.8百萬元，主要由於(i)贖回金融負債增加人民幣162.7百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣46.1百萬元及(iii)計息銀行及其他借款增加人民幣47.0百萬元。

我們的流動負債淨額主要歸因於贖回金融負債的確認。為改善我們的流動負債淨額狀況並確保充足的營運資金，我們持續優化資本結構。倘不計預期於[編纂]後重新分類為權益或終止確認的贖回金融負債的影響，截至2026年6月30日，我們錄得流動資產淨值(不包括贖回金融負債)人民幣381.6百萬元。此外，我們的財務狀況於期末持續增強，截至2026年6月30日，我們的流動資產淨值(不包括贖回金融負債)顯著改善至人民幣381.6百萬元。我們擬通過(i)提高營運效率以產生更強勁的經營活動現金流入淨額；(ii)審慎管理計息借款的到期情況；及(iii)動用[編纂][編纂]以加強資本基礎，進一步改善我們的流動負債淨額狀況。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	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)			
流動				
計息銀行及其他借款	49,956	96,931	86,391	72,989
租賃負債	1,836	4,782	4,005	5,272
贖回金融負債	503,007	665,694	1,011,239	1,074,331
小計	554,799	767,407	1,101,635	1,152,592
非流動				
租賃負債	826	6,150	3,127	3,506
其他長期應付款項	—	20,173	—	—
總計	555,625	793,730	1,104,762	1,156,098

財務資料

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，我們分別有銀行貸款人民幣50.0百萬元、人民幣96.9百萬元、人民幣86.4百萬元及人民幣73.0百萬元，所有貸款均須於一年內按要求償還。於往績記錄期間，我們計息銀行貸款的實際利率介乎1.4%至4.0%之間。

我們的銀行貸款載列中國商業銀行貸款慣常的標準條款、條件及契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款或其他借款方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行貸款或其他借款或違反契諾。

租賃負債

我們的租賃負債主要與我們的租賃協議項下未結清租賃付款的現值有關。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們分別錄得非流動及流動租賃負債總額人民幣2.7百萬元、人民幣10.9百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣8.8百萬元，其變動主要歸因於我們衢州設施於2024年開始租賃，以及我們台州設施於2026年開始租賃。

其他長期應付款項

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的其他長期應付款項分別為零、人民幣20.2百萬元、零及零。該等應付款項為應付關聯方款項，屬非貿易性質且截至2025年12月31日已結清。

債務聲明

除上文所討論者外，截至2026年6月30日（即債務聲明日期），我們並無任何未結清按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或有負債。截至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大限制性契諾，足以顯著限制我們日後獲得融資的能力。截至2026年6月30日，我們並無其他重大外債融資計劃。

我們的董事確認：(i)自2026年6月30日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動；及(ii)於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無任何重大債務違約或違反契諾。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購置物業、廠房及設備項目有關。我們於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣2.9百萬元。我們擬以來自股權及債務融資的所得款項淨額以及綜合財務狀況表所示現金為我們未來的資本開支提供資金。

資本承擔

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們並無任何重大承擔。

資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債或擔保。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的選定財務比率。

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日止六個月／截至6月30日	
	2023年	2024年	2025年	2025年 (未經審核)	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	19.7%	24.2%	29.7%	27.1%	29.4%
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量) ⁽²⁾	(104.7%)	(68.3%)	(16.6%)	(12.7%)	(11.0%)
流動比率 ⁽³⁾	0.45	0.49	0.52	不適用	0.50
資產負債比率 ⁽⁴⁾	13.4%	24.8%	15.5%	不適用	11.8%

附註：

- (1) 毛利率等於期內毛利除以收益。
- (2) 經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)等於期內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以收益。
- (3) 流動比率等於截至該期間最後一日的流動資產除以截至該期間最後一日的流動負債。
- (4) 資產負債比率等於計息銀行及其他借款以及其他長期應付款項除以各期間負債淨額再乘以100%。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們應付一名關聯方寧波雲熠企業管理合夥企業(有限合夥)的款項(屬非貿易性質)分別為零、人民幣20.2百萬元及零，該款項已於截至2025年12月31日結清。有關重大關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

我們的董事認為本文件附錄一所載會計師報告附註39所載各項重大關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平磋商基準及按正常商業條款進行。我們的董事亦認為，於往績記錄期間，我們的重大關聯方交易不會歪曲往績記錄業績或令歷史業績不能反映未來表現。

財務風險

我們的業務使我們承受多項財務風險，包括信貸風險、流動資金風險及貨幣風險。我們若干交易以人民幣以外的貨幣計值，使我們面臨外匯風險。此外，應收客戶貿易應收款項的集中度使我們面臨信貸風險。此外，我們主要通過銀行借款及發行股份為營運資金需求提供資金，使我們面臨流動資金風險。我們的整體風險管理流程側重金融市場的不可預測性，務求最大程度減少對我們的財務表現的潛在不利影響。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註43。

股息

我們於往績記錄期間並未就股份宣派或派付任何股息。股息的任何宣派、派付及金額均須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何股息政策或固定派息率。除非從我們的溢利及合法可供分派的儲備中撥款，否則不得宣派或派付股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國相關法律，我們未來所賺取的 任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後

財務資料

我們須將純利的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在下列情況後宣派股息：(i)我們所有過往的累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述撥出足夠純利至法定公積金。

可供分派儲備

截至2026年6月30日，我們並無可供分派予股東的保留溢利。

營運資金充足性

我們的董事認為，計及[編纂]的估計[編纂]及我們可動用的其他財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，我們有充足營運資金應付我們目前的需要及本文件日期起計未來12個月的需要。

我們的現金消耗率指(i)經營活動所用現金淨額、(ii)資本開支及(iii)租賃付款的月均總額。歷史月均現金消耗率為人民幣7.3百萬元，即2023年1月1日至2025年12月31日的36個月的月均現金消耗量。雖然本集團預計未來資本開支及租賃付款將有所增加，但其預測未來虧損將逐步收窄；因此，未來月均現金消耗率預計將減少至人民幣5.1百萬元。截至2026年6月30日，我們合共持有現金及現金等價物、定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣328.0百萬元。假設[編纂]未獲行使並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件指示性[編纂]的低位數)，我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]開支後，我們將收取[編纂]約[編纂]港元。

本集團使用上述未來月均現金消耗率並基於本集團的盈利預測及未來擴張計劃，預計其截至2026年6月30日的現金及現金等價物、定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產將可維持其財務可行性約[編纂]個月，或倘計及[編纂]的估計[編纂]的[編纂]% (即分配予我們的營運資金及其他一般用途的部分)，則約[編纂]個月，或倘計及[編纂]的估計[編纂]的[編纂]% (根據指示性[編纂]的低位數)，則約[編纂]個月。我們的董事及管理層將繼續監控我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展狀況。

計及我們的可動用現金、[編纂][編纂]及根據我們的現金消耗率，我們於[編纂]後並無即時計劃為本文件所披露的商業化計劃進行未來融資。然而，隨著我們業務持續擴張及解決方案或服務的發展，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除可能需要通過公開或私人股權發售、債務融資及其他來源尋求進一步資金。我們將於進行該等融資時遵守適用法律及法規，包括上市規則下的規定。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額(基於[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)，佔我們來自[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)[編纂]開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，以及其他費用

財務資料

及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)直接歸屬於向公眾發行新股份，並將於[編纂]完成後作為權益扣減項目列賬。預期約人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元)將於[編纂]完成前後於損益中扣除，其中我們於往績記錄期間於損益中錄得[編纂]開支人民幣[編纂]元。該計算可根據已產生或將產生的實際金額予以調整。以上[編纂]開支是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際數額可能與該估計不同。

[編纂]

無重大不利變動

我們的董事已確認，自2026年6月30日(即本文件「附錄一—會計師報告」所載之最新綜合財務報表之結算日期)起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

我們的董事確認，除本文件另行披露者外，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條規定作出披露。