

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故其並未包含對閣下可能重要的所有資料，其內容並不完整，並應與本文件全文一併閱讀。閣下在決定[編纂][編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節。本節使用的不同詞語，於本文件「釋義」及「技術詞彙及慣用語」各節界定。

概覽

我們是誰

我們是倉儲自動化領域的全球領軍企業，專注於揀選自動化解決方案－揀選是倉庫中最為勞動密集及耗時的活動。根據灼識諮詢的資料，於2025年，我們是全球最大的ACR解決方案提供商，按收入及出貨量計，我們的市場份額超過30%。我們致力於以機器人技術推動社會進步，讓每個人成就更多；實現柔性全無人化，服務每一個倉庫和工廠。

我們發明了一體化ACR解決方案，用於自動揀選以及搬運倉庫中的個別貨箱。通過我們的解決方案，我們能幫助客戶增加存儲密度、提升運營效率、加快訂單履行並降低勞動成本。我們為企業客戶提供完全一體化的解決方案，結合機器人及相關硬件、軟件以及全套輔助支持及服務。

我們的解決方案

我們提供一系列ACR解決方案，為各種流通及製造應用領域提供靈活性、高效性、可靠性和經濟性。

於2025年，我們正式推出了*HaiPick Climb*，成為全球ACR解決方案市場上首款實現大規模商用的單邊爬升ACR解決方案。根據灼識諮詢的資料，*HaiPick Climb*在新建及改裝倉儲設施中均支持高達15米的存儲高度，為同類產品中最高。

我們的解決方案還包括*HaiPick Systems*系列，該系列專為解決三項關鍵任務而設計：高密度儲存、訂單暫存和合併以及整箱處理。該等解決方案有選擇地部署於此類任務最為普遍的行業。我們於2017年推出首個ACR解決方案*HaiPick System 1*，奠定了我們ACR產品線的基礎。我們提供*HaiPick System 2*，其集托盤移動和貨箱揀選於一體，擅長處理多形態異形件。我們透過*HaiPick System 3*進一步簡化倉庫工作流程，該系統是一種高密度解決方案，利用鈎式取箱技術（一種鈎狀結構，允許機器人在密集的存儲佈局中安全地揀選貨箱）實現更高的存儲密度。

我們亦提供電子製造產倉一體化解決方案，乃為具有複雜、多區工作流程的工廠設計，於統一環境下使ACR、潛伏式機器人（在貨架或貨櫃下面移動、並將其托舉、運送到工作站的機器人）等不同類型機器人的協調作業成為可能。詳情請參閱「業務－我們的ACR解決方案」。

概 要

我們的業務模式

我們的ACR解決方案專為應對現代倉儲中最勞動密集及耗時的難題 — 揀選而設計。我們提供結合機器人及相關硬件（如貨架、貨箱及工作站）、軟件以及輔助技術及運營支持的一體化解決方案。

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自特定項目一次性交付及部署的初始費用。在該項目投入運營後，我們通過提供一整套輔助性的支持及服務（包括售後維護包、軟件、運營及技術支持）產生經常性收入。隨著客戶體驗到我們ACR解決方案帶來的益處，他們傾向於通過在其現有場地增加更多機器人或在其更廣泛的倉庫網絡啟動新項目來擴大投資。這種從項目到服務的演變，加上客戶日益採用我們的解決方案，使我們能夠與客戶建立深厚的長期合作關係，為未來增長創造可預測的路徑。

我們提供量身訂做的ACR解決方案，服務於兩個核心應用領域：流通及製造。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，流通領域的收入分別佔我們同期總收入的57.5%、72.5%、83.8%、77.4%及84.8%。

我們的業務足跡延伸至40多個國家和地區，涵蓋大陸及大陸以外市場，包括美洲、EMEA及亞太其他地區，其中大陸以外市場訂單量佔截至2026年6月30日止六個月總訂單量的55%以上。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，來自大陸以外市場的收入分別佔該等期間總收入的24.2%、38.1%、47.0%、37.8%及50.2%。

我們的銷售策略包括渠道合作夥伴與直銷相結合的模式。在某些市場，我們利用合資格渠道合作夥伴網絡，他們選擇我們的ACR解決方案作為大型、複雜倉儲自動化項目的核心組件，以擴大本地觸達，尤其是在當地專業知識至關重要的大陸以外市場。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，來自渠道合作夥伴的收入分別佔我們同期總收入的36.3%、39.5%、25.7%、24.4%及58.6%。我們亦對有此類需求的客戶採用直銷模式，特別是戰略及關鍵（KA）客戶（在特定期間內累計訂單金額超過人民幣20百萬元的客戶）。

我們的優勢

我們相信，以下優勢助力我們取得成果並使我們在競爭對手中脫穎而出：(i) ACR解決方案的發明者和全球領導者；(ii)先進的解決方案帶來高性能；(iii)與全球領先的客戶建立了長期共同開發合作關係；(iv)創新技術支持倉儲自動化發展；(v)深厚行業專業知識促成強大的交付能力；(vi)以客戶為中心的增長策略驅動可擴展的增長；及(vii)富有遠見的全球領導團隊、卓越文化及強勁的本地執行。詳情請參閱「業務 — 我們的優勢」。

我們的戰略

我們計劃執行以下戰略以推動我們未來的增長：(i)深化戰略客戶關係；(ii)加強人才培養；(iii)推進技術創新；(iv)擴大產品組合；(v)優化全球交付；及(vi)提升全球影響力及品牌知名度。詳情請參閱「業務 — 我們的戰略」。

概 要

客戶及供應商

我們的ACR解決方案部署於由各類企業(包括倉庫營運商、物流服務提供商、零售集團及製造企業)營運的倉庫，涵蓋服裝及時尚、電子商務及零售、食品飲料、3PL(第三方物流)、醫藥、3C電子及汽車等主要垂直領域。截至2026年6月30日，我們已與超過900名客戶(包括直接客戶及渠道合作夥伴)訂約，以部署我們的ACR解決方案。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期間各期間來自我們五大客戶的收入分別為人民幣259.3百萬元、人民幣498.6百萬元、人民幣870.6百萬元及人民幣562.9百萬元，分別佔我們同期總收入的32.1%、36.7%、43.2%及50.3%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，於往績記錄期間各期間來自我們最大單一客戶的收入分別為人民幣126.3百萬元、人民幣172.4百萬元、人民幣429.8百萬元及人民幣180.6百萬元，分別佔我們同期總收入的15.6%、12.7%、21.3%及16.2%。

我們的供應商主要包括(i)用於我們產品的機械、電子及結構組件(包括原材料、標準件、精密加工件及組件)的提供商；(ii)根據我們的技術及質量要求製造指定項目或承擔特定生產階段的OEM及ODM合作夥伴；及(iii)支持入廠物料處理、倉儲及分銷的物流及倉儲服務提供商。

於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們向往績記錄期間各期間五大供應商的採購額分別為人民幣158.2百萬元、人民幣255.9百萬元、人民幣298.3百萬元及人民幣122.3百萬元，分別佔我們同期採購總額的16.5%、19.0%、18.7%及14.1%。於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月，我們於往績記錄期間各期間向最大單一供應商的採購額分別為人民幣47.6百萬元、人民幣74.9百萬元、人民幣114.2百萬元及人民幣39.9百萬元，分別佔我們同期採購總額的5.0%、5.6%、7.2%及4.6%。

有關我們客戶及供應商的詳情，請參閱「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應鏈－我們的供應商」，而有關我們主要客戶與供應商的重疊的進一步資料，請參閱「業務－主要客戶與供應商的重疊」。

創新產業公司

我們符合新上市申請人指南第2.2章第4段所界定的創新產業公司的合適性要求。我們的創新性體現於我們的產品領導地位、技術深度、商業模式差異化及持續大量研發投資。根據灼識諮詢的資料，我們開創全球首個ACR解決方案系統，並自此建立市場上最全面的ACR產品組合。憑藉自2015年起專注於ACR核心技術的創始團隊及來自超過1,600個全球項目的經驗，我們已積累持久的先發優勢及豐富的技術知識。根據灼識諮詢的資料，按收入及出貨量計，我們於2025年為全球最大的ACR解決方案提供商。我們的市場份額(按收入計)由2022年的16%增加至2025年的30%以上，而同期全球ACR解決方案市場於全球倉儲揀選自動化解決方案市場的滲透率由1.2%增加至3.2%。

我們的創新不限於產品及技術，亦擴展至我們為客戶服務的方式，包括數據驅動系統設計、標準化部署及結構化全渠道客戶服務。此外，我們的方針為倉庫機器人客戶服務設定新標準，利用先進數字孿生技術模擬倉庫運營、優化佈局及車隊規模，並為建議的解決方案提供以數據支持的信心保證。通過對客戶的深刻見解與標準化部署

概 要

實踐結合，並引入系統化全渠道客戶服務系統，我們加速實施、提高成本效益並在各行業交付可重複的高質量成果。於往績記錄期間，我們的收入強勁增長，由2023年的人民幣807.0百萬元增至2025年的人民幣2,016.9百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣656.9百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,118.1百萬元，反映不同行業及地區市場更廣泛採用我們的ACR解決方案。

雄厚的研發投入與知識產權領導地位是我們創新能力的基石。於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣308.9百萬元、人民幣334.0百萬元、人民幣385.3百萬元、人民幣173.4百萬元及人民幣249.0百萬元，分別佔同期總收入的38.3%、24.5%、19.1%、26.4%及22.3%，根據灼識諮詢的資料，該比例高於全球ACR解決方案市場約15%的行業平均水平。截至2026年6月30日，我們在全球提交了2,495項專利申請，其中在中國提交1,178項（含928項已授權專利及250項待審申請），在其他司法權區提交1,166項（含939項已授權專利及227項待審申請），以及151項PCT國際申請。緊隨[編纂]後，我們預期市值將顯著高於有形資產及有形資產淨值。

H股的不同投票權架構

本公司已於2021年8月採納不同投票權架構，據此陳先生（其中一名不同投票權受益人）有權就其於本公司擁有的註冊資本額行使20票投票權，令陳先生及另外兩名不同投票權受益人徐先生和房先生（彼等與陳先生訂有一致行動人士協議）得以對本公司行使控制權。根據不同投票權架構，本公司股本由A類普通股及B類普通股組成。為符合上市規則第8A章的規定，就須於本公司股東會投票的事項，我們的不同投票權架構將予以修訂，使每股A類普通股持有人可享有十票表決權，而每股B類普通股持有人則可享有一票的表決權，並須受上市規則第8A.24條及中國公司法約束，該條規定保留事項及特別事項按每股一票基準進行表決。緊接[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使，且不計及根據員工激勵計劃可能發行的任何H股），不同投票權受益人連同海柔為正（其普通合夥人為陳先生）將共同有權於股東會上行使我們已發行股本中約[編纂]%的投票權（關於保留事項及特別事項的決議案除外）。

透過採用不同投票權架構，控制本公司的不同投票權受益人將著眼於本公司的長期前景及策略，其遠見及領導能使本公司持續受益。考慮到不同投票權受益人對本集團的貢獻，不同投票權架構符合本公司及其股東整體的最佳利益。

意向[編纂]務請留意[編纂]不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必始終與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將能夠行使其更高的投票權來影響本公司事務及股東決議案的結果。有關本公司採用不同投票權架構相關的風險的進一步資料，請參閱本文件「風險因素－與不同投票權架構有關的風險」。

概 要

我們的控股股東

陳先生、徐先生及房先生（即不同投票權受益人）於2018年1月簽訂一致行動人士協議，並於2025年11月修訂，據此協議（其中包括），徐先生與房先生同意與陳先生採取一致行動。有關一致行動人士安排的詳情，請參閱「歷史 — 一致行動人士協議」及「與控股股東的關係」。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），不同投票權受益人及海柔為正（其普通合夥人為陳先生）將共同有權：(i)在股東會（關於保留事項及特別事項的決議案除外）上佔我們已發行股本中的投票權[編纂]%（其中每股A類普通股賦予持有人行使10票的權利及每股B類普通股賦予持有人行使一票的權利），及(ii)在股東會（關於保留事項及特別事項的決議案）上佔我們已發行股本中的投票權[編纂]%（其中每股股份賦予持有人行使一票的權利，將由不同投票權受益人持有）。於[編纂]後，不同投票權受益人及海柔為正將構成本公司的一組控股股東。

[編纂]前投資

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

綜合損益表概要

下表載列所示期間我們的綜合損益表概要。

	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	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
	(未經審核)									
收入	807,007	100.0	1,360,364	100.0	2,016,936	100.0	656,946	100.0	1,118,080	100.0
銷售成本	(677,853)	(84.0)	(1,002,905)	(73.7)	(1,387,341)	(68.8)	(469,481)	(71.5)	(733,484)	(65.6)
毛利	129,154	16.0	357,459	26.3	629,595	31.2	187,465	28.5	384,596	34.4
其他收入及收益	50,015	6.2	55,086	4.0	107,064	5.3	62,715	9.5	88,556	7.9
銷售及市場開支	(424,451)	(52.7)	(489,178)	(35.9)	(586,539)	(29.1)	(256,150)	(39.0)	(334,769)	(29.9)
行政開支	(190,687)	(23.7)	(199,555)	(14.8)	(257,014)	(12.7)	(104,076)	(15.8)	(113,124)	(10.1)
研發開支	(308,873)	(38.3)	(333,954)	(24.5)	(385,293)	(19.1)	(173,413)	(26.4)	(249,041)	(22.3)
金融及合約資產的減值										
虧損淨額	(4,605)	(0.6)	(1,556)	(0.1)	(7,255)	(0.4)	(3,933)	(0.6)	(1,243)	(0.1)
其他開支	(42,137)	(5.2)	(61,608)	(4.5)	(9,905)	(0.5)	(2,876)	(0.4)	(3,913)	(0.3)
融資成本	(5,210)	(0.6)	(6,625)	(0.5)	(9,114)	(0.5)	(4,334)	(0.7)	(3,351)	(0.3)
贖回負債利息	(211,160)	(26.2)	(239,717)	(17.6)	(293,931)	(14.5)	(137,699)	(21.0)	(197,587)	(17.7)
衍生負債公允價值變動的										
虧損	-	-	(333,080)	(24.5)	-	-	-	-	-	-

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	
	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比	估收入的 人民幣千元	百分比
	(未經審核)									
除稅前虧損.....	(1,007,954)	(124.9)	(1,252,728)	(92.1)	(812,392)	(40.3)	(432,301)	(65.8)	(429,876)	(38.4)
所得稅開支.....	(1,012)	(0.1)	(2,958)	(0.2)	(15,150)	(0.7)	(9,024)	(1.4)	(1,007)	(0.1)
年／期內虧損	<u>(1,008,966)</u>	<u>(125.0)</u>	<u>(1,255,686)</u>	<u>(92.3)</u>	<u>(827,542)</u>	<u>(41.0)</u>	<u>(441,325)</u>	<u>(67.2)</u>	<u>(430,883)</u>	<u>(38.5)</u>
以下人士應佔：										
母公司擁有人	(1,008,806)	(125.0)	(1,255,686)	(92.3)	(827,542)	(41.0)	(441,325)	(67.2)	(430,883)	(38.5)
非控股權益	<u>(160)</u>	<u>(0.0)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(1,008,966)</u>	<u>(125.0)</u>	<u>(1,255,686)</u>	<u>(92.3)</u>	<u>(827,542)</u>	<u>(41.0)</u>	<u>(441,325)</u>	<u>(67.2)</u>	<u>(430,883)</u>	<u>(38.5)</u>

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會計準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）、經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則會計準則所要求亦非根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有助比較不同年度及不同公司的經營表現。我們相信，該等指標能為[編纂]提供有用信息，幫助他們以與管理層相同的方式理解和評估我們的綜合經營業績。然而，該等非國際財務報告準則計量指標的列報可能與其他公司列報的類似指標不具有可比性。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，[編纂]不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關分析的替代。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為年／期內虧損，並就股份支付、贖回負債利息、贖回負債匯兌調整、公司間結餘的匯兌差額、衍生負債公允價值變動的虧損及[編纂]作出調整。股份支付與我們授予股份激勵計劃參與者的股份激勵有關，並為非現金開支。贖回負債利息及贖回負債匯兌調整與授予若干[編纂]前投資者的贖回權產生的贖回負債有關。於[編纂]完成後，贖回負債將重新指定為權益。公司間結餘的匯兌差額（其性質為非經常性）乃產生自本公司與若干海外附屬公司之間因各自不同的功能貨幣而重新計量彼等之間的外幣計值結餘。該等結餘主要指為支持我們的海外附屬公司初期營運的過渡性公司間資金安排，而非於日常業務過程中與該等附屬公司的結算。衍生負債公允價值變動的虧損因向若干[編纂]前投資者授予反攤薄權所致。當反攤薄權被觸發時，本公司無償發行額外股份，並終止確認相關的衍生負債。[編纂]與本次[編纂]產生的開支有關。我們將經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）除以同年收入乘以100%。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量），並就所得稅開支、融資成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷進行調整。我們將經調整EBITDA率（非國際財務報告準則計量）定義為經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）除以同年收入乘以100%。

概 要

下表將我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量與其根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
年／期內虧損	(1,008,966)	(1,255,686)	(827,542)	(441,325)	(430,883)
就以下各項調整：					
股份支付.....	72,358	92,404	120,936	64,948	98,775
贖回負債利息.....	211,160	239,717	293,931	137,699	197,587
贖回負債匯兌調整	34,757	33,589	(61,758)	(10,079)	(114,633)
公司間結餘的匯兌差額	(4,416)	12,196	(15,349)	(34,770)	33,580
衍生負債公允價值變動的虧損.....	-	333,080	-	-	-
[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）.....	(695,107)	(544,700)	(468,165)	(283,527)	(207,856)
就以下各項調整：					
所得稅開支.....	1,012	2,958	15,150	9,024	1,007
財務收入.....	(6,634)	(6,606)	(9,596)	(3,536)	(17,980)
融資成本.....	5,210	6,625	9,114	4,334	3,351
物業、廠房及設備折舊	24,597	28,184	16,427	7,402	8,905
使用權資產折舊	33,762	32,439	30,673	15,454	14,524
無形資產攤銷.....	2,120	3,013	4,748	1,904	3,161
經調整EBITDA（非國際財務報告 準則計量）.....	(635,040)	(478,087)	(401,649)	(248,945)	(194,888)
經調整淨虧損率（非國際財務報告 準則計量）.....	(86.1%)	(40.0%)	(23.2%)	(43.2%)	(18.6%)
經調整EBITDA率（非國際財務報告 準則計量）.....	(78.7%)	(35.1%)	(19.9%)	(37.9%)	(17.4%)

於往績記錄期間，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA的絕對值（非國際財務報告準則計量）減少，主要由於年／期內虧損減少，這主要歸因於我們的收入增長迅速，成本效益持續改善，以及隨著業務規模的擴大，通過更嚴格控制經營開支佔收入的比例實現經營槓桿。詳細分析請參閱「－綜合損益表節選項目論述」及「－各期間經營業績比較」。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月分別錄得年／期內虧損人民幣1,009.0百萬元、人民幣1,255.7百萬元、人民幣827.5百萬元、人民幣441.3百萬元及人民幣430.9百萬元，主要歸因於經營因素及若干融資相關及非經營項目。特別是，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月產生大量銷售及市場開支，分別為人民幣424.5百萬元、人民幣489.2百萬元、人民幣586.5百萬元、人民幣256.2百萬元及人民幣334.8百萬元，主要受我們全球市場擴張及努力爭取客戶所推動。同時，我們繼續投資於研發，2023

概 要

年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣308.9百萬元、人民幣334.0百萬元、人民幣385.3百萬元、人民幣173.4百萬元及人民幣249.0百萬元，以支持持續的產品創新、產品迭代及核心技術的提升。此外，大部分虧損淨額可歸因於若干融資相關及非經營項目。2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們分別錄得贖回負債利息人民幣211.2百萬元、人民幣239.7百萬元、人民幣293.9百萬元、人民幣137.7百萬元及人民幣197.6百萬元，以及贖回負債匯兌調整分別為人民幣34.8百萬元、人民幣33.6百萬元、負人民幣61.8百萬元、負人民幣10.1百萬元及負人民幣114.6百萬元，均涉及向若干[編纂]前投資者授出贖回權而非在我們的日常業務過程中產生的贖回負債。此外，我們於2023年、2024年及2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月確認衍生負債公允價值變動的虧損分別為零、人民幣333.1百萬元、零、零及零，此乃因向若干[編纂]前投資者授予反攤薄權產生，且為非經營性及在很大程度上屬非經常性。

詳細分析請參閱「財務資料－綜合損益表節選項目論述」及「財務資料－各年度經營業績比較」。

綜合資產負債表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表中的部分資料。

	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
非流動資產總值	203,437	176,392	218,772	231,861
流動資產總值	1,731,101	2,294,583	3,604,352	3,260,592
資產總值	1,934,538	2,470,975	3,823,124	3,492,453
非流動負債總額	200,143	243,608	219,982	224,528
流動負債總額	4,258,724	5,575,605	7,687,922	7,638,950
負債總額	4,458,867	5,819,213	7,907,904	7,863,478
流動負債淨額	2,527,623	3,281,022	4,083,570	4,378,358
負債淨額	2,524,329	3,348,238	4,084,780	4,371,025

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及截至2026年6月30日，我們的負債淨額分別為人民幣2,524.3百萬元、人民幣3,348.2百萬元、人民幣4,084.8百萬元及人民幣4,371.0百萬元。負債淨額波動主要受以下各項影響：(i)年／期內虧損，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣1,009.0百萬元、人民幣1,255.7百萬元、人民幣827.5百萬元及人民幣430.9百萬元；(ii)股東出資，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為零、人民幣352.8百萬元、人民幣1,327.8百萬元及人民幣99.4百萬元；(iii)確認贖回負債，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為零、人民幣352.8百萬元、人民幣1,327.4百萬元及人民幣99.4百萬元；(iv)反攤薄權衍生負債的結算，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣37.7百萬元、人民幣333.1百萬元、零及零；及(v)股份支付，於2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣72.4百萬元、人民幣92.4百萬元、人民幣120.9百萬元及人民幣98.8百萬元。

概 要

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣2,527.6百萬元、人民幣3,281.0百萬元、人民幣4,083.6百萬元及人民幣4,378.4百萬元。於往績記錄期間，我們的流動負債淨額波動主要是由於(i)我們擴大融資活動以支持業務增長及市場觸達，從而導致贖回負債持續增加；及(ii)貿易應付款項及應付票據、合約負債及其他應付款項及應計費用持續增加，乃受我們為支持業務擴張而增加採購量所推動。於[編纂]完成後，我們的贖回負債將重新指定為權益，故我們的狀況將轉為淨資產狀況。

詳細分析請參閱「財務資料－對綜合資產負債表中部分項目的討論」。

綜合現金流量表概要

下表呈列所示期間我們的綜合現金流量數據。

	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	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.....	(482,249)	(195,749)	(34,295)	(288,993)	(359,787)
投資活動所得現金流量淨額.....	740,075	16,341	29,734	7,715	(156,178)
融資活動(所用)/所得現金流量淨額.....	(31,816)	421,434	1,253,724	148,560	(35,832)
現金及現金等價物增加淨額.....	226,010	242,026	1,249,163	(132,718)	(551,797)
年初現金及現金等價物	304,708	532,930	767,622	767,622	2,015,321
匯率變動的淨影響	2,212	(7,334)	(1,464)	17,963	(46,601)
年末現金及現金等價物	532,930	767,622	2,015,321	652,867	1,416,923

於整個往績記錄期間，我們有經營活動的現金流出淨額，主要由於我們的除稅前虧損及與擴大項目交付規模(特別是存貨積累與現金收入及支付之間的時間差)相關的營運資金要求。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，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣482.2百萬元、人民幣195.7百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣289.0百萬元及人民幣359.8百萬元，主要反映我們的除稅前虧損分別為人民幣1,008.0百萬元、人民幣1,252.7百萬元、人民幣812.4百萬元、人民幣432.3百萬元及人民幣429.9百萬元。該等虧損部分被非現金及非經營性調整(包括贖回負債利息、股份支付及折舊)所抵銷。營運資金變動亦對我們的經營現金流量產生重大影響。我們錄得存貨以及貿易應收款項及應收票據增加，惟部分被貿易應付款項及應付票據以及合約負債增加所抵銷。

詳細分析請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的部分主要財務比率。

	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	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	16.0%	26.3%	31.2%	34.4%
經調整EBITDA率（非國際財務報告 準則計量） ⁽²⁾	(78.7%)	(35.1%)	(19.9%)	(17.4%)
現金轉換週期 ⁽³⁾ （天）	(40)	(85)	(135)	(148)

附註：

- (1) 等於特定期間的毛利除以同期收入再乘以100%。
- (2) 等於特定期間的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）除以同期收入再乘以100%。詳細分析請參閱「財務資料－綜合損益表節選項目論述－非國際財務報告準則計量」。
- (3) 現金轉換週期為衡量存貨採購支付現金與客戶收取現金之間時間間隔的指標，其計算方法為存貨周轉天數加貿易應收款項及應收票據周轉天數減貿易應付款項及應付票據周轉天數及合約負債周轉天數之總和。負數的現金轉換週期通常被認為是一個積極指標，因其表明公司能夠有效地將其庫存投資轉化為現金，通常反映出強大的運營執行力和財務紀律。詳細分析請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」。

主要運營指標

下表載列於往績記錄期間內我們的主要運營指標。有關該等指標的定義及有關其計算方法的詳細論述，請參閱「技術詞彙及慣用語」。

	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
訂單（人民幣百萬元）	1,501.2	1,971.7	2,947.4	1,581.1	2,352.7
新訂單客戶數目	371	405	469	315	329
複購客戶數目	263	317	390	266	295
客均訂單（人民幣百萬元）	4.0	4.9	6.3	5.0	7.2
關鍵客戶數目	14	20	26	14	20
複購關鍵客戶數目	11	17	23	12	19
關鍵客戶的訂單貢獻	60.0%	71.1%	79.4%	77.3%	87.1%
簽約項目數目	420	365	340	173	204
簽約項目平均價值（人民幣百萬元）	3.3	5.1	7.9	8.1	10.2

概 要

企業可持續發展及盈利路徑

我們管理業務時著重提供高品質解決方案，以支持客戶長期成功，而非優先追求短期盈利。鑒於我們經營所在市場仍處於早期階段並持續發展，我們計劃維持相對高水平的研發投資，以確保我們的產品競爭力及市場領先地位。我們專注於支持倉儲自動化市場中自動化滲透率的提升，並實現規模優勢。該等規模優勢已經並預期將持續使我們得以降低成本並提升盈利能力。

這些投資支撐著我們營運指標的強勁增長。於往績記錄期間，我們的訂單量、收入及毛利均實現強勁增長，反映跨行業及地域市場的客戶對我們ACR解決方案的廣泛採用。具體而言，我們的訂單量由2023年的人民幣1,501.2百萬元增加至2024年的人民幣1,971.7百萬元，並於2025年達到人民幣2,947.4百萬元。同期，我們的收入由2023年的人民幣807.0百萬元增加至2024年的人民幣1,360.4百萬元，並於2025年達到人民幣2,016.9百萬元。我們的訂單量亦由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,581.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2,352.7百萬元，而收入則由人民幣656.9百萬元增加至同期的人民幣1,118.1百萬元。該顯著增加主要由於(i)客戶關係加強；(ii)更大及更全面的項目的部署；(iii)我們的ACR解決方案的深度、標準化及可擴展性以及我們的配套服務；(iv)我們的全球業務版圖擴大；(v)技術創新及研發投入；及(vi)我們成本管理及營運效率改善。我們的毛利率由2023年的16.0%改善至2025年的31.2%，並進一步改善至截至2026年6月30日止六個月的34.4%，主要由於來自大陸以外市場的貢獻不斷增加，而大陸以外市場由於項目規模更大、服務附加值更高及定價條款更優厚而整體產生更高利潤率。我們的大陸以外市場的毛利率由2023年的45.7%短期下降至2024年的41.4%，之後於2025年提升至46.9%。2023年至2024年下降主要反映我們擴張至大陸以外市場的爬坡階段。隨著我們大陸以外業務的規模化及更加成熟，我們的成本效益有所提升，支持我們大陸以外市場的毛利率於2025年恢復。截至2026年6月30日止六個月，我們的大陸以外市場的毛利率為40.1%，主要反映我們的大陸以外業務項目組合的變化以及匯率波動的影響。

儘管有所改善，我們於往績記錄期間仍持續錄得淨虧損，主要是由於支持業務增長所產生的經營開支。儘管該等開支佔收入的百分比隨業務規模擴大而有所下降，但其絕對值於往績記錄期間仍處於高水平。

儘管我們致力推動收入增長、改善毛利率及提高經營槓桿，但我們自成立以來一直虧損，且預期於短期內仍將虧損。特別是，我們預計於截至2026年12月31日止年度繼續錄得虧損淨額及經營現金流出增加。此乃主要由於我們預期將持續產生(i)重大研發開支，乃由於我們將繼續投放資源以開發及提升我們的核心技術及擴大我們的產品組合；及(ii)大量銷售及市場開支，乃由於我們繼續在銷售及營銷方面分配大量資源以支持全球擴張及獲取客戶，尤其是在大陸以外市場。此外，隨著我們繼續擴展業務，我們預期我們對營運資金的需求將會增加，從而可能進一步導致經營現金流出。

從長期戰略角度上，我們認為擴大規模是實現並維持盈利能力的關鍵。規模不僅是收入增長的驅動因素，亦是降低成本及提升產品質量的結構性驅動因素。隨著我們累計出貨及部署版圖擴大，我們受惠於更強的採購槓桿、更深入的供應鏈整合、製造

概 要

標準化以及產能利用率提升，共同支持持續性的降本舉措。過往，我們通過持續的設計優化、組件本地化及流程改進，實現穩定的年度成本下降。這些由規模帶來的效率降低整體生產成本，同時隨時間同步改善系統可靠性、性能穩定性及交付一致性，增強我們的毛利率。

從執行角度上，我們計劃通過三個主要戰略實現長期盈利：(i)推動收入增長；(ii)優化業務組合，及(iii)提升成本與經營開支效率。

推動收入增長

由於對高吞吐量及高密度倉庫作業的需求持續攀升，全球ACR解決方案市場持續迅速擴張。根據灼識諮詢的資料，全球ACR解決方案市場預計於2030年達到人民幣860億元，2026年至2030年間複合年增長率將達70.0%。我們是ACR解決方案行業的先驅者與全球領導者，該行業於2025年佔全球自動化揀選市場的3.2%。根據灼識諮詢的資料，按2025年收入及出貨量計，我們均名列全球第一。我們的全球市場份額由2024年的31.4%增長至2025年的32.8%。我們建立了全面的ACR產品組合，與工作站、調度系統及倉庫管理軟件集成，使我們能夠滿足客戶對不同倉庫配置及運營需要的廣泛要求。

憑藉我們的市場地位，我們處於有利位置，可從持續行業增長中獲益。提早進入市場使我們積累豐富的部署經驗，完善我們的系統架構，並在多個地域市場建立了交付及客戶支持能力，隨著客戶大量採用ACR解決方案而支持高效擴展部署規模。

我們亦擬進一步深化與現有客戶的合作關係，並擴張至其他垂直領域。由於倉儲自動化項目通常分階段部署，更深入的客戶關係使我們能夠支持後續部署階段，其通常涉及更廣泛的解決方案範圍和更高的單項目價值。我們的客戶複購率由2023年的68%上升至截至2026年6月30日止六個月的89%，反映我們強大的客戶忠誠度以及越來越多客戶採用我們解決方案的趨勢。

此外，我們計劃通過加強本地團隊及供應鏈能力以支持標準化、可擴展的部署及持續的運營支持，從而進一步擴大我們在大陸以外市場的業務版圖。我們亦計劃擴大我們的解決方案組合，以涵蓋流通及製造應用領域中更廣泛的倉庫流程。

優化業務組合

在追求收入增長的同時，我們亦專注通過優化業務組合來提升盈利能力。我們的毛利率由2023年的16.0%增至2025年的31.2%，並進一步增至截至2026年6月30日止六個月的34.4%，主要由於大陸以外市場業務持續拓展、部署規模不斷擴大、方案交付標準化及高效化以及運營效率提升。特別是，大陸以外市場產生的結構性毛利率高於大陸市場，乃由於項目規模較大、系統複雜性較高及增值服務比例較高。截至2026年6月30日止六個月，與大陸市場30.1%的毛利率相比，大陸以外市場的毛利率達到40.1%，而大陸以外市場的收入貢獻由2023年的24.2%增加至截至2026年6月30日止六個月的50.2%。因此，拓展至新的大陸以外市場及在現有大陸以外市場深化業務已成為日益重要的利潤率提升驅動因素。

概 要

提升成本及經營開支效率

我們通過產品標準化及經營規模持續提升成本效益。通過提升組件、軟件模塊及系統架構的重用率，我們減少了重複性工程工作並提高交付效率，而隨著出貨量增加，我們在採購、製造及物流方面亦產生規模效應。

我們的經營開支主要包括銷售及市場開支、研發開支及行政開支。於往績記錄期間，各開支類別的收入佔比整體呈下降趨勢，反映隨著我們的業務規模擴大，運營效率不斷提升且經營槓桿效應日益增強。隨著收入持續增長，我們預計經營開支增速將低於收入增速，從而使經營槓桿效應隨時間逐步增強。

儘管我們尚未實現盈利，但收入的持續增長、毛利率的改善及經營開支佔總收入的百分比下降共同支持我們實現盈虧平衡和長期盈利。

詳情請參閱「業務－企業可持續發展及盈利路徑」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及本文件「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定[編纂]我們的股份之前，應仔細閱讀該節的全文。我們面臨的主要風險包括：(i)未能有效應對整體倉儲自動化行業（尤其是ACR解決方案行業）不斷發展的技術及市場動態，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響；(ii) ACR解決方案行業受宏觀經濟、地緣政治及供應鏈因素影響，該等因素可能對我們的表現產生重大不利影響；(iii)我們可能無法跟上ACR行業快速的技術變革及不斷變化的客戶要求，我們的市場地位可能會被削弱，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響；(iv)無法確定對ACR解決方案的需求的增長速度與規模足以支撐本公司的業務增長，或行業趨勢及客戶採用情況會朝着對我們有利的方向發展；(v)與ACR相關技術有關的風險，該等技術高度複雜，且可能無法達到預期效果；(vi)我們的經營歷史較短，因此難以準確預測未來經營業績，而我們的過往增長未必能反映未來表現；(vii)未能維持現有客戶及吸引新客戶，或未能以具成本效益的方式如此行事，我們的業務可能會受到不利影響；及(viii)大陸ACR解決方案市場的激烈競爭及經營挑戰可能會對我們的盈利能力及增長前景造成重大不利影響。

營運資金

在往績記錄期間，我們主要透過股東出資及客戶現金付款滿足我們的現金需求。[編纂]後，我們計劃以均衡方式透過經營活動所得現金、[編纂][編纂]、股權融資活動及債務融資活動為我們未來的資本需求提供資金。董事認為，經計及本集團的可用財務資源（包括現金及現金等價物、經營及融資活動現金流量以及[編纂]估計[編纂]淨額），我們具備充足營運資金以滿足我們自本文件日期起至少未來12個月的現時需求。

概 要

股息

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無宣派或派付任何股息。我們目前預計將保留所有未來盈利用於業務運營及擴張，並預計於可預見未來不會派付任何現金股息。

我們並無制定正式的股息政策，亦無固定的派息率。我們派付的任何股息將由董事會全權酌情釐定，並考慮多項因素，包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務策略、預計營運資金需求及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會視為合適的其他因素。股東可於股東會上批准董事會建議的任何股息宣派。根據中國法律顧問的意見，中國法律規定股息只能從可分派利潤中派付。可分派利潤為彌補過往累計虧損（如有）並扣除中國法律規定中國公司須繳納的法定及其他儲備的稅後利潤。中國法律規定，中國公司須將稅後利潤（如有）的至少10%撥入其法定儲備，直至該儲備金達到其註冊資本的50%為止，且不得以現金股息的形式分派。公司在將稅後利潤撥入法定儲備金後，還可以根據股東會上通過的決議，將稅後利潤撥入任意儲備金。據我們的中國法律顧問告知，我們無法向股東派付股息，因為累計虧損導致並無可分派利潤。此外，我們日後可能沒有足夠或任何可分派利潤使我們能夠向股東分派股息，包括在我們盈利的年份。詳情請參閱「財務資料—股息」。

[編纂]

我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元（包括[編纂]，假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（假設並無根據[編纂]發行任何股份）。上述[編纂]包括(i)[編纂]開支[編纂]港元；及(ii)[編纂]開支[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。我們的[編纂]估計金額[編纂]港元已經或預期將會通過損益表支銷，約[編纂]港元乃因[編纂]股份而產生，並將於[編纂]時從權益中扣除。於往績記錄期間，我們於綜合損益表確認[編纂]人民幣[編纂]元。以上[編纂]為最近實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

[編纂]統計數據

	基於每股[編纂][編纂] [編纂]港元	基於每股[編纂][編纂] [編纂]港元
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔本集團每股未經審 核[編纂]經調整綜合 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

* 上表所有統計數據均假設[編纂]未獲行使。

- (1) [編纂]乃基於預期緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股股份計算，並假設[編纂]未獲行使。
- (2) 本公司股東應佔每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃經「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述調整後計算。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准(a)未上市股份轉換的H股及根據[編纂]將予發行的H股（包括因[編纂]而可能發行的任何H股）[編纂]及[編纂]；及(b)在符合H股「全流通」監管規定的前提下，按一比一基準轉換A類普通股而可能發行的B類普通股[編纂]及[編纂]。鑒於(i)我們截至2025年12月31日止年度的收入超過600百萬港元，及(ii)根據[編纂]計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]超過60億港元，我們符合上市規則第8.05(3)條及第8A.06(2)條所訂的市值／收入測試。我們並無任何部分H股在任何其他證券交易所上市或買賣，且並無尋求或擬於近期內尋求有關上市或上市許可。

[編纂]用途

我們估計我們將自[編纂]收到的[編纂]淨額總額（經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及估計開支，並假設[編纂]未獲行使且[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數）約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]淨額用於以下用途：約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於提升我們的技術能力及加速升級我們的ACR解決方案、軟件及算法以及新一代技術棧，包括約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的核心ACR解決方案組合及加速開發新一代自動化技術，及約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於升級我們的新一代技術棧，包括算法能力及系統層級整合以及支撐我們解決方案的軟件工具與平台；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於擴大我們的全球製造能力，並加強我們供應鏈系統的韌性、可擴展性和質量一致性；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的全球商業觸達範圍及服務能力，以支持不斷增長的全球需求及確保優質的客戶體驗；約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於加強我們的全球人才基礎及組織能力；及約[編纂]%（或[編纂]港元）將用於營運資金及其他一般公司用途。有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

合規及法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們並無涉及任何會對我們的業務、經營業績、財務狀況或聲譽及合規造成重大不利影響的實際或未決法律、仲裁或行政程序（包括任何破產或接管程序），及(ii)我們並無及未曾涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而該等罰款、執法行動或其他處罰可能單獨或匯總對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近期發展及無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2026年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告年度末）以來，我們的財務或貿易狀況、債務水平、抵押、或有負債、擔保或前景均未發生重大不利變動。