

概 要

本概要旨在向閣下概述本文件所載的資料。由於本概要僅屬概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱本文件全文。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們的使命及願景

我們致力於成為全球領先的物理AI基礎設施平台，連接AI與物理世界。

全球3D視覺感知解決方案的領導者和先行者

我們是全球3D視覺感知解決方案的領導者和先行者。依託我們多年來自主積累的專利技術及深厚的行業經驗，我們正在構建面向物理AI及機器人智能時代的基礎感知入口、數據基座及交付平台。我們構建了集設計、研發與製造於一體的全棧產品矩陣，涵蓋3D視覺傳感器以及多元化的消費級與工業級應用終端，服務涵蓋機器人及其他人工智能物聯網（「AIoT」）⁽¹⁾領域的客戶。於2025年，按收入計，我們於全球機器人3D視覺感知市場排名第一，市場份額為29.0%。

全球機器人及人工智能行業正從數字世界延伸至物理世界。隨著人工智能加速從虛擬領域向物理世界的重大跨越，行業面臨全新範式的挑戰。物理AI的關鍵瓶頸已不再僅局限於算力、算法模型或仿真環境，更在於如何精準獲取覆蓋視覺、觸覺等的多模態真實世界數據—尤其是人與物理世界動態交互的數據、理解複雜三維空間中的動態物理交互規律，並將AI能力無縫部署於具身智能及其他實際應用場景中。

我們聚焦於物理AI進入真實世界所需的關鍵基礎設施能力，貫通空間智能、具身智能與物理智能，構建了連接真實物理世界、虛擬訓練環境與智能終端設備的核心能力體系：

- **物理感知：空間智能感知入口。**依託全系列自研3D傳感器及多模態感知解決方案，我們為機器人提供實時3D感知能力，從而為物理AI感知物理世界奠定空間智能基礎。我們的3D視覺傳感器作為機器人與智能終端獲取3D感知能力的主要接口，賦能機器人理解周圍環境的三維幾何結構、偵測障礙物、辨識物體，並在複雜環境中進行導航。
- **數據與世界模型：真實世界數據基座。**我們依託3D掃描、3D重建以及多模態數據採集硬件平台，應對物理AI模型訓練所需的高質量多模態3D及觸覺數據這一關鍵挑戰。我們的數據採集硬件平台由標準化無本體數據採集套件組成，該套件包含新推出的第一視角數據採集模

附註：

- (1) AIoT指人工智能與物聯網基礎設施的融合，形成可收集及分析數據、並在無需人為干預的情況下作出自主決策的互聯設備網絡。AIoT涵蓋消費及工業領域種類繁多的設備。

概 要

塊(「**EGO**」)、手持式數據採集模塊(「**UMI**」)及腕部近場交互採集模塊(「**WristCam**」)等模塊，並支持第三方傳感器接入。此外，我們提供3D建模、跨模態數據整合、標定對齊以及硬件級同步的全棧工具支持。

- **具身智能：工程交付能力。**我們依託一體化的產品設計、工程及量產能力，幫助客戶跨越從算法到硬件的鴻溝，驅動具身智能從數字模型走向真實場景。此能力使我們不僅能交付標準化感知模組，亦能為機器人及其他AIoT應用提供整機級整合方案，旨在便利客戶的集成流程並縮短其產品上市時間。

我們的目標不僅是提供物理AI感知真實世界的「眼睛」，更是構建能夠捕捉完整動態物理交互的多模態真實世界數據採集標準平台，打造涵蓋感知、數據採集及本體交互的端到端閉環系統。該基礎設施使我們能夠將技術快速部署及擴展至多元垂直領域。



我們的技術

物理AI的發展並非依賴單一硬件或算法的突破，而是建立在多學科交叉的底層技術協同發展之上。我們長期圍繞3D視覺感知及相關智能硬件技術進行投入，已形成覆蓋光學設計、芯片設計、算法開發、系統設計、軟件開發以及工程及量產技術的全棧技術平台。該等能力可針對不同產品及應用場景靈活組合，為我們持續開展技術開發、產品創新及規模化交付提供共性基礎。

依託長期積累的研發能力，我們已自主開發深度引擎芯片、專用感光芯片、深度計算算法及應用算法，並在各主要視覺感知技術路線上積累了相關技術能力。通過光學、芯片、算法、系統與軟件的協同設計，我們能根據不同應用需求，在感知精度、測量範圍、功耗、成本、產品尺寸及環境適應性等方面進行優化，為機器人、三維數字化、工業測量及其他智能終端提供適配的感知產品及解決方案。

概 要

在3D視覺感知能力的基礎上，我們已開發點雲處理、3D重建、3D建圖、高精度測量及多模態數據採集等相關技術，並持續推進單目及多目視覺、多傳感器融合、跨模態標定與硬件級時間同步、光形變感知、真實世界數據採集及3D打印等領域的研發。該等能力可用於提升複雜環境下的3D感知，並支持3D掃描、數字化製造、三維數字化及物理AI數據採集標準平台的持續開發。

圍繞機器人及物理AI應用，我們正在開發專有感知模型，並優化開源的視覺語言模型、視覺語言動作模型及機器人運動控制模型，以拓展機器人智能能力。我們將結合自身在3D及多模態感知、真實世界數據採集及智能硬件工程方面的既有優勢，重點提升該等模型在特定機器人本體、任務及真實場景中的優化、泛化、部署及應用能力。

除技術研發外，我們已建立完善的工程體系，涵蓋原型開發、工程驗證、新產品導入、工藝開發、自動標定與測試、柔性製造、質量管理、供應鏈管理及全球交付。該體系成功推動光學、芯片、算法及軟件創新轉化為可靠、可製造及可規模化交付的商業化產品，並支持我們同時開展標準化感知產品、三維數字化設備、數據採集硬件以及機器人及智能設備解決方案的開發與商業化。

我們的產品組合

我們依託全棧技術平台，提供涵蓋硬件、軟件及集成系統的全面3D視覺感知解決方案組合。我們已掌握所有主流3D感知技術路徑，使我們成為需要多傳感器融合的機器人廠商的「一站式」合作夥伴，並能提供整機級優化，讓多元下游應用實現卓越的性能表現。截至2026年6月30日，我們已服務全球超過7,000名客戶，包括超過1,000家機器人公司，並與全球領先的AI算力基礎設施提供商合作，以參與其AI生態系統。根據弗若斯特沙利文的資料，按收入計，我們已在中國及全球多個先進技術領域確立了領先的行業地位，具體如下：

- 於2025年全球機器人3D視覺感知市場最大的傳感器提供商；
- 於2025年全球最大的專用消費級3D掃描儀解決方案製造商；
- 於2025年全球生物識別支付終端最大的傳感器提供商。

我們的解決方案組合可主要分為兩個分部。

- **傳感器產品。**傳感器產品是我們硬件產品組合的核心，包括全系列視覺傳感器，旨在作為物理AI應用的基礎「眼睛」。我們的旗艦產品線包括Gemini、Astra、Femto及Physis系列。該等產品採用我們專有的深度引擎芯片及全棧光學技術，可在不同運作環境下實現高精度視覺感知。
- **整機及方案。**整機及方案包括集成視覺傳感器與硬件、軟件算法及特定應用功能的完整即用產品。該等解決方案主要包括無本體數據採集套件、適用於3D打印的消費級及工業級3D掃描儀，以及生物識別支付終端。

概 要

先進視覺技術賦能多元應用場景



競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢有助我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)在全領域3D視覺感知平台方面擁有無可匹敵的全球市場領先地位；(ii)從芯片到算法的全棧自研技術體系；(iii)由真實世界反饋驅動的自我強化飛輪；(iv)一體化產業化及柔性生產能力；及(v)富有遠見卓識的創始人及卓越的全球頂尖研發團隊。有關詳情，見「業務－競爭優勢」。

業務戰略

我們擬採取以下策略：(i)強化全棧技術研發平台，驅動持續創新；(ii)拓展多層次產品矩陣，覆蓋物理AI的關鍵環節；(iii)深化全球商業佈局，提升產業影響力；(iv)升級柔性製造與全球供應鏈；及(v)開展戰略投資與產業合作。有關詳情，見「業務－業務戰略」。

概 要

我們的產品

依託我們的全棧技術平台，我們向具身機器人及其他AIoT領域的客戶提供全面的視覺感知產品組合。我們主要透過銷售傳感器以及整機及方案等產品產生收入。我們的產品包括標準化產品及定製化產品。我們定期推出標準化產品(主要為傳感器)，旨在滿足客戶群中的通用應用需求。該等產品乃根據我們對整體市場需求的評估而開發，並以可直接部署的形式提供予客戶。對於有特定需求的客戶，我們提供定製化產品。倘客戶所需的傳感器規格與我們的標準化產品不同，我們會與該客戶緊密合作，開發滿足其特定需求的定製化傳感器產品。對於需要獨立傳感器以外的整機及方案的客戶，我們開發集成產品，將我們的傳感器與其他軟硬件組件結合，以提供切合客戶使用場景的完整且可即時應用的系統。

傳 感 器

傳感器為能夠捕捉3D空間信息、深度數據及環境幾何特徵的精密測量設備，是我們的核心品類。下圖列示我們視覺傳感器產品的主要品類。



整 機 及 方 案

整機及方案包括完全裝配且可立即部署的設備，該等設備集成3D視覺傳感器與硬件、軟件算法及應用專用功能。該等產品將我們核心的3D視覺感知能力轉化為針對特定細分市場優化的交鑰匙解決方案。我們的整機級產品涵蓋三大類別：(i)消費級及工業級3D掃描儀，服務3D打印、逆向工程及數字內容創作市場；(ii)支付終端，集成結構光傳感器與生物識別算法或NFC模塊，可用於支付或驗證用途；及(iii)無本體數據採集硬件平台，包括有關模塊的標準化數據採集套件。該等整機級產品使我們能夠在3D視覺供應鏈中獲取更大價值，同時滿足下游客戶對軟硬件一體化解決方案的應用需求。下圖列示我們整機級產品的主要品類。

概要

我們的整機級產品組合



研發

研發是我們業務的根基，亦是我們預期未來增長及企業價值的關鍵推動力。作為立足物理AI基礎設施前沿的技術驅動型企業，我們的競爭地位、產品開發管線及長期增長前景，均高度依賴持續且龐大的研發投入。我們已建立覆蓋多個地點的綜合研發基礎設施，由規模龐大且資歷深厚的研發團隊提供支持。我們持續投入大量財務資源用於研發活動。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣300.8百萬元、人民幣204.3百萬元、人民幣202.5百萬元、人民幣91.2百萬元及人民幣111.4百萬元，分別佔同期經營開支總額的59.6%、52.9%、54.5%、53.1%及54.3%。我們的研發團隊由具備深厚行業專長及充滿熱忱的專業人士組成，專注產品的開發，助力我們維持技術能力及市場地位。截至最後可行日期，我們擁有509名研發人員，佔僱員總數約46.4%。有關詳情，見「業務－研發」。

生產

我們已建立自主製造能力，作為全棧技術策略不可或缺的一環，使我們得以控制決定產品性能及可靠性的核心工藝，並將我們自主研發的光學、算法及芯片技術轉化為穩定的大規模產出。我們於2020年8月在東莞生產基地啟動製造，並於2024年10月將生產營運搬遷至新順德生產基地，隨後終止東莞基地的生產。我們已積累大量自主工藝專有知識，模組至成品傳感器生產鏈的核心工藝設備均不依賴第三方。

概 要

銷售及營銷

我們已建立一個主要聚焦直銷的高效銷售網絡。截至最後可行日期，我們的銷售及營銷團隊有98名員工。我們的銷售及營銷團隊擁有深厚的行業知識及專業技能，並與客戶及內部營運團隊緊密合作以推廣產品。我們的銷售團隊按地區劃分，並於我們的主要市場按機器人及掃描等垂直行業進一步細分，且配備與銷售組織緊密合作的分級技術及現場應用工程支持團隊。

直銷

於往績記錄期間，我們的銷售主要透過直銷進行，且大部分收入來自國內。我們直接將產品售予多個行業的企業客戶，該等客戶通常將我們的產品整合至其自身的終端產品中。我們認為，直銷模式使我們能夠在從最初的技術評估、設計導入支援到量產的整個產品生命週期與客戶保持緊密互動，並能對客戶的反饋及不斷變化的技術要求迅速作出反應。這種緊密互動亦使我們能夠與客戶建立長期關係，而絕大部分主要客戶通過為期1至3年期的框架協議或長期合作安排獲得支援。

經銷

我們主要透過直銷銷售產品，僅有少部分透過區域經銷商進行經銷。我們認為，此經銷模式有助於提升市場滲透率並提高營運效率，尤其是在客戶需求多元化的海外市場。經銷商能提供當地市場知識、銷售網絡及客戶觸達能力，使我們能夠加速進入市場，同時降低成本。經銷商同時服務線上線下渠道。於往績記錄期間，我們於截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日分別有11名、20名、25名及25名經銷商。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們來自經銷商的收入分別為人民幣4.8百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣37.9百萬元及人民幣34.3百萬元，佔我們於相應期間總收入約1.3%、2.9%、4.0%及7.8%。

我們的客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的主要客戶主要包括機器人、3D掃描及生物識別支付領域的企業客戶，其中包括其各自領域中的部分最大、最具知名度品牌客戶。於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們來自往績記錄期間各期間五大客戶的收入分別為人民幣135.7百萬元、人民幣290.8百萬元、人民幣601.3百萬元及人民幣204.0百萬元，佔我們相應期間總收入的37.6%、51.5%、63.9%及46.6%。同期，我們來自往績記錄期間各期間最大客戶的收入分別為人民幣62.4百萬元、人民幣159.7百萬元、人民幣282.0百萬元及人民幣119.6百萬元，佔我們相應期間總收入的17.3%、28.3%、30.0%及27.3%。有關更多詳情，見「業務－我們的客戶」。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括光學元件、電子元器件、結構組件及產品所用其他原材料及服務的供應商。於2023年、2024年、2025年及截至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43.2百萬元、人民幣74.7百萬元、人民幣99.8百萬元及人民幣65.6百萬元，佔我們相應期間總採購額的24.4%、18.9%、19.9%及22.4%。有關更多詳情，見「業務－我們的供應商」。

概 要

競爭

我們營運所在市場(包括機器人3D視覺感知、具身智能數據採集設備及專用3D應用設備)競爭激烈且瞬息萬變。我們的競爭對手包括全球及國內的3D視覺感知產品及解決方案提供商，其中包括具備多技術路線及規模化量產能力的綜合型供應商，以及聚焦特定技術或應用場景的專業化供應商。隨著具身智能機器人、商用服務機器人及工業機器人等應用持續擴展，競爭已超越單一傳感器性能，延伸至技術、產品組合、客戶覆蓋、規模化交付及生態兼容性等綜合能力。領先企業通常提供雙目視覺、結構光及ToF等多元化技術，並以在產品開發、規模化生產及場景適配方面積累的經驗為支撐，而專業化參與者則透過特定技術、產品形態或應用場景實現差異化。隨著機器人應用日益複雜及規模化部署增加，具備全棧能力、更廣泛產品組合及大規模交付經驗的企業預計將獲得更大的競爭優勢。有關我們行業競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

全球機器人3D視覺感知市場相對集中，領先企業佔據市場的顯著份額。有別於主要進行圖像採集及數據傳輸的普通攝像頭，機器人3D視覺通常具備深度感知及數據處理等能力，可對所採集的視覺數據進行實時處理及分析，並將該等數據轉化為可支持機器人進行環境理解、三維評估及任務決策的信息，從而執行更為複雜的機器人任務。領先企業憑藉長期在3D視覺感知技術、產品性能、規模化交付及客戶資源方面積累的能力，已取得顯著的市場份額。有關我們行業競爭相關風險的進一步詳情，見「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們經營所在行業競爭激烈，並可能日趨激烈。倘我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險。我們面臨的部分主要風險包括(其中包括)：

- (i)我們的過往業績及增長未必能反映未來表現，我們亦可能難以管理增長及擴展業務；
- (ii)我們的市場及產品所依賴的技術正在迅速發展。未能跟上技術變革的步伐、緊貼行業標準及客戶偏好，或對該等發展作出誤判，均可能對我們的業務及前景造成重大不利影響；
- (iii)我們經營所在行業競爭激烈，並可能日趨激烈。倘我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；
- (iv)我們的重大研發投資可能會對我們的盈利能力及經營現金流量造成不利影響，未必能產生預期效益；
- (v)倘我們未能以具成本效益的方式及時開發及推出符合客戶要求並獲得市場接納的新產品及解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；
- (vi)我們過往錄得淨虧損，近期方實現淨盈利；
- (vii)我們過往錄得經營現金流出淨額，日後如繼續錄得經營現金流出淨額，我們的流動資金、財務狀況及前景可能受到不利影響；及
- (viii)全球或區域經濟、政治及社會狀況、政府政策、法律、法規及行業慣例若發生變動，可能對我們的業務及營運產生不利影響。

概 要

過往財務資料概要

下表載列我們於所示年度／期間的合併損益及其他綜合收益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入	360,006	100.0	564,459	100.0	940,744	100.0	435,469	100.0	437,606	100.0
銷售成本	(214,132)	(59.5)	(344,751)	(61.1)	(547,537)	(58.2)	(260,079)	(59.7)	(234,844)	(53.7)
毛利	145,874	40.5	219,708	38.9	393,207	41.8	175,390	40.3	202,762	46.3
其他收入及收益	99,131	27.5	115,630	20.5	105,126	11.2	49,124	11.3	45,885	10.5
銷售及營銷費用	(68,803)	(19.1)	(73,440)	(13.0)	(69,112)	(7.3)	(32,935)	(7.6)	(37,099)	(8.5)
行政費用	(134,833)	(37.5)	(108,854)	(19.3)	(100,247)	(10.7)	(47,619)	(10.9)	(56,785)	(13.0)
研發費用	(300,810)	(83.6)	(204,335)	(36.2)	(202,534)	(21.5)	(91,181)	(20.9)	(111,393)	(25.5)
金融資產減值虧損										
撥回/(減值虧損)淨額	2,231	0.6	(1,265)	(0.2)	(1,276)	(0.1)	618	0.1	(470)	(0.1)
其他費用	(7,527)	(2.1)	(10,128)	(1.8)	(4,629)	(0.5)	(603)	(0.1)	(2,921)	(0.7)
財務費用	(4,391)	(1.2)	(3,707)	(0.7)	(2,551)	(0.3)	(1,578)	(0.4)	(708)	(0.2)
分佔聯營公司利潤及虧損	261	0.1	971	0.2	843	0.1	641	0.1	28	0.0
除稅前利潤/(虧損)	(268,867)	(74.7)	(65,420)	(11.6)	118,827	12.6	51,857	11.9	39,299	9.0
所得稅(開支)/抵免	(6,677)	(1.9)	2,521	0.4	8,794	0.9	7,816	1.8	1,487	0.3
年/期內利潤/(虧損)	<u>(275,544)</u>	<u>(76.5)</u>	<u>(62,899)</u>	<u>(11.1)</u>	<u>127,621</u>	<u>13.6</u>	<u>59,673</u>	<u>13.7</u>	<u>40,786</u>	<u>9.3</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)傳感器，其主要為能夠捕捉空間信息、深度數據及環境幾何特徵並安裝於客戶設備中的精密硬件設備；(ii)整機及方案，其為完整、可直接部署的產品，主要包括支付終端、消費級及工業級3D掃描儀以及其他集成設備；及(iii)服務及其他，其主要由機器人OEM服務及與3D視覺感知技術有關的研發服務組成。我們於貨物或服務的控制權轉移至客戶時，按預期收取的交換金額確認收入。下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔總收入百分比列示)。

	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	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
傳感器	229,867	63.9	215,170	38.1	303,889	32.3	138,004	31.7	206,946	47.3
整機及方案	118,513	32.9	339,037	60.1	616,897	65.6	289,664	66.5	202,547	46.3
服務及其他	11,626	3.2	10,252	1.8	19,958	2.1	7,801	1.8	28,113	6.4
總計	<u>360,006</u>	<u>100.0</u>	<u>564,459</u>	<u>100.0</u>	<u>940,744</u>	<u>100.0</u>	<u>435,469</u>	<u>100.0</u>	<u>437,606</u>	<u>100.0</u>

概 要

收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣435.5百萬元輕微增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣437.6百萬元，主要原因為傳感器以及服務及其他的收入增加抵銷整機及方案的收入減少後仍有結餘。收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣564.5百萬元增加66.7%至截至2025年12月31日止年度的人民幣940.7百萬元，主要得益於整機及方案的增長。收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣360.0百萬元上升56.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣564.5百萬元，主要反映整機及方案的增長。有關詳情，見「財務資料—各期間經營業績比較」。

下表載列於往績記錄期間我們主要產品類別的銷量及平均售價。

	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	
	平均售價		平均售價		平均售價		平均售價		平均售價	
	銷量 (千件)	(每件 人民幣元)	銷量 (千件)	(每件 人民幣元)	銷量 (千件)	(每件 人民幣元)	銷量 (千件)	(每件 人民幣元)	銷量 (千件)	(每件 人民幣元)
傳感器	846	272	838	257	945	322	348	397	545	380
整機及方案	70	1,702	303	1,120	1,290	478	540	537	213	950

毛利及毛利率

毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列於所示年度／期間按業務分部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	
	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，百分比除外)						(未經審計)			
傳感器	89,030	38.7	89,146	41.4	157,559	51.8	72,700	52.7	114,887	55.5
整機及方案	55,443	46.8	125,771	37.1	224,680	36.4	98,959	34.2	83,572	41.3
服務及其他	1,401	12.1	4,791	46.7	10,968	55.0	3,731	47.8	4,303	15.3
總計	<u>145,874</u>	<u>40.5</u>	<u>219,708</u>	<u>38.9</u>	<u>393,207</u>	<u>41.8</u>	<u>175,390</u>	<u>40.3</u>	<u>202,762</u>	<u>46.3</u>

於往績記錄期間，我們的毛利持續增長，主要與收入增長及業務擴張相符。我們的毛利率輕微波動，由2023年的40.5%下降至2024年的38.9%，主要由於低利潤率支付終端的銷售增加，其後於2025年上升至41.8%，主要由於新推出的高端傳感器產品等高利潤率傳感器的銷售增加。截至2026年6月30日止六個月，我們的毛利率進一步上升至46.3%，主要由於高利潤率傳感器的收入貢獻增加令銷售結構轉變。有關詳情，見「財務資料—各期間經營業績比較」。

概 要

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期的合併財務狀況表明細。

	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)			(未經審計)
非流動資產總值.....	1,462,017	1,899,531	1,953,637	1,803,023
流動資產總值.....	1,922,201	1,429,460	1,459,185	2,628,058
流動負債總額.....	339,452	403,233	376,890	379,588
流動資產淨值.....	1,582,749	1,026,227	1,082,295	2,248,470
資產總值減流動負債.....	3,044,766	2,925,758	3,035,932	4,051,493
非流動負債總額.....	34,240	51,478	41,764	41,309
資產淨值.....	3,010,526	2,874,280	2,994,168	4,010,184

流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,582.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣1,026.2百萬元，主要由於現金及現金等價物減少人民幣640.3百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣60.9百萬元及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣71.1百萬元所抵銷。

流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,026.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,082.3百萬元，主要由於(i)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資增加人民幣84.1百萬元；及(ii)計息銀行借款減少人民幣40.7百萬元。

流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣1,082.3百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣2,248.5百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣953.8百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣394.6百萬元。

有關詳情，見「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產淨值」。

合併現金流量表概要

下表載列所示年度／期間的合併現金流量表概要。

	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)			(未經審計)	
經營活動(所用)／所得現金 流量淨額.....	(159,761)	(86,341)	82,725	84,362	13,912
投資活動(所用)／所得現金 流量淨額.....	(94,597)	(593,620)	14,905	(29,366)	2,905
融資活動所得／(所用)現金 流量淨額.....	137,292	39,456	(78,096)	(44,913)	939,815
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	(117,066)	(640,505)	19,534	10,083	956,632
年／期初現金及現金 等價物.....	1,005,862	889,809	249,525	249,525	267,171
年／期末現金及現金 等價物.....	889,809	249,525	267,171	259,412	1,220,986

概 要

於2023年及2024年，經營活動所用現金流量淨額分別為人民幣159.8百萬元及人民幣86.3百萬元，主要由於除稅前虧損，並經利息收入、以權益結算的股份支付費用、貿易應收款項及應收票據增加以及存貨增加調整。於2025年以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣82.7百萬元、人民幣84.4百萬元及人民幣13.9百萬元，主要由於除稅前利潤，並經物業、廠房及設備折舊、存單投資收入、貿易應收款項及應收票據增加以及存貨增加調整。有關詳情，見「財務資料—流動資金及資本資源—合併現金流量表—經營活動所得／(所用)現金淨額」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率。

	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	2026年
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	40.5	38.9	41.8	46.3
流動比率 ⁽²⁾	5.66	3.54	3.87	6.92
經調整淨利潤／(虧損)率 (非國際財務報告 準則計量) ⁽³⁾ (%)	(57.8)	(5.1)	15.2	11.2

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內毛利除以收入。
- (2) 流動比率等於截至年度／期間末的流動資產除以流動負債。
- (3) 經調整淨利潤／(虧損)率(非國際財務報告準則計量)指年／期內經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)除以同年／期收入再乘以100%。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。未來任何股息的宣派及派付將由董事會釐定及須遵守《公司章程》及中國《公司法》，並取決於多項因素，包括我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合同限制。目前，我們並無股息政策或預設派息率。經中國法律顧問確認，根據中國法律，我們產生的任何未來淨利潤須用於彌補我們的歷史累計虧損，之後我們須將利潤的10%分配至法定公積金，直至該基金達到我們註冊資本的50%以上。此外，股東可透過決議案選擇將部分稅後利潤分配至任意普通公積金。因此，我們僅於(i)所有歷史累計虧損已獲彌補；(ii)我們已如上所述向法定公積金分配足夠利潤；及(iii)根據股東議決作出任何任意分配後，方可宣派股息。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所載指示性[編纂]範圍的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們估計將從[編纂]中收取[編纂]約[編纂]港元。

概 要

我們擬將[編纂][編纂]用於以下用途：(i)[編纂]約[編纂]%或約[編纂]港元預期將分配用於加強研發及產品創新實力，以持續強化我們的全棧技術研發平台及物理AI核心技術體系，並推動產品及解決方案的持續研發、迭代、工程設計及商業化；(ii)[編纂]約[編纂]%或約[編纂]港元預期將分配用於現有生產設施的建設、升級及擴展，以持續加強我們的生產效率、產能、柔性製造能力、產品質量及規模化交付能力；(iii)[編纂]約[編纂]%或約[編纂]港元預期將分配用於擴大全球市場覆蓋、提升客戶服務實力及深化物理AI行業生態協同；(iv)[編纂]約[編纂]%或約[編纂]港元預期將分配用於圍繞我們的核心技術，在物理AI價值鏈上進行戰略投資及／或收購；及(v)[編纂]約[編纂]%或約[編纂]港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

A股不同投票權架構

本公司設有A股不同投票權架構。根據不同投票權架構，本公司股本包括A類普通股及B類普通股。就須於股東會投票表決的任何事項(將按「一股一票」基準投票的事項除外)而言，每股A類普通股賦予持有人行使5票投票權，每股B類普通股賦予持有人行使1票投票權。

截至最後可行日期，我們的不同投票權受益人黃博士有權就須於股東會上投票表決的任何事項(須按「一股一票」基準投票的特別事項除外)(i)透過其直接持有的A股(A類普通股)行使或控制行使55.68%的投票權；及(ii)透過其直接持有或以其作為相關持股平台普通合夥人身份控制的A股(B類普通股)行使或控制行使7.47%的投票權。於[編纂]後(假設[編纂]未獲行使，且本公司已發行股本於最後可行日期至[編纂]期間概無其他變動)，黃博士將有權就須於股東會上投票表決的任何事項(須按「一股一票」基準投票的特別事項及保留事項除外)(i)透過A股(A類普通股)行使或控制行使[編纂]%的投票權，及(ii)透過A股(B類普通股)行使或控制行使[編纂]%的投票權。有關我們不同投票權架構的詳情，見「股本—A股不同投票權架構」。

我們的控股股東集團

截至最後可行日期，黃博士直接及間接透過奧比中芯、奧比中瑞、奧比中鑫、奧比中欣、奧比中誠及奧比中泰，可於股東會上就有關特別事項的決議案以外的決議案行使或控制行使63.14%的投票權。奧比旭光、奧比熙光、奧比追光、奧比逐光及奧比曦光(各為奧比中芯的有限合夥人)以及奧比禾光、奧比辰光、奧比耀光及奧比星光(各為奧比曦光(奧比中芯的有限合夥人)的有限合夥人)為本公司的間接持股平台，由黃博士作為其各自的普通合夥人控制。因此，黃博士及上述直接及間接持股平台被視為控股股東集團。於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，控股股東集團將有權於股東會上行使或控制行使(有關保留事項及特別事項的決議案除外)[編纂]%的投票權，因此於[編纂]後將繼續為控股股東集團。有關詳情，見「與控股股東的關係」。

概 要

於上海證券交易所上市

於2022年7月7日，本公司完成A股上市，A股於上海證券交易所開始買賣（證券代碼：688322）。董事確認，自我們於上海證券交易所上市以來及直至最後可行日期，我們在任何重大方面並無嚴重違反上海證券交易所規則及中國其他適用證券法律及法規的情況，且經董事作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於上海證券交易所的合規記錄而應提請[編纂]垂注的重大事宜。有關詳情，見「歷史及公司架構—於上海證券交易所上市及於聯交所[編纂]的理由」。

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所[編纂]批准根據[編纂]將予發行的H股（包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股）[編纂]及[編纂]。參考(i)截至2025年12月31日止年度的收入約為人民幣940.7百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(ii)假設[編纂]定為指示性[編纂]範圍的下限，我們於[編纂]時的預期[編纂][編纂](i)上市規則第8.05(3)條規定的40億港元及(ii)上市規則第8A.06條規定的200億港元，我們符合上市規則第8.05(3)及8A.06(1)條的規定。

[編纂]開支

我們將予承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]港元（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），佔[編纂][編纂]約[編纂]%，當中假設並無因[編纂]而發行任何股份。[編纂]開支包括(i)[編纂]開支（包括[編纂]）約[編纂]港元；及(ii)[編纂]開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)其他費用及開支約[編纂]港元。於往績記錄期間，計入合併損益表的[編纂]開支為[編纂]。我們認為，上述任何費用或開支對本集團而言並不重大或異常高昂。上述[編纂]開支為最新切實可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計不同。

[編纂]

概 要

[編 纂]

近期發展及無重大不利變動

自2026年6月30日以來，我們持續拓展產品管線並加速商業化進程。我們於2026年8月正式推出及交付自主開發的數據採集套件，推出後不到兩個月內，已有超過100名客戶下達訂單。於2026年8月，我們推出Physis系列機器人視覺產品，標誌著我們的感知覆蓋範圍正式延伸至純視覺路線。

董事確認，自2026年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所報告期間的結算日）起直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績並無重大不利變動，且自2026年6月30日以來概無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。