

財 務 資 料

閣下應將以下討論及分析與載於附錄一會計師報告的綜合財務報表連同相關隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法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，我們的實際結果可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測出現重大差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所討論的因素。

概覽

我們是機器人技術平台，主要從事提供智能移動機器人解決方案，包括慣導機器人解決方案、單模態機器人解決方案及多模態機器人解決方案。多年來，我們深耕於提供智能移動機器人解決方案領域，並已建立全套核心功能。我們堅持軟硬件一體化的理念與實施，不僅大幅拓展了智能移動機器人的能力邊界、促進其商業部署，並為我們在行業中的領先地位奠定了堅實的基礎。

經過近12年的發展，我們始終維持優異的財務表現並持續高速增長。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自銷售智能移動機器人解決方案。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的收入分別為人民幣206.0百萬元、人民幣285.8百萬元、人民幣406.7百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣129.7百萬元。

呈列基準

歷史財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，該等會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3。就編製歷史財務資料而言，若某項資料合理預期會影響主要使用者作出的決定，則該資料被視為屬重大。此外，歷史財務資料包含香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所要求的適用披露內容。

我們的董事在批准綜合財務報表時，合理預期我們擁有足夠資源，可在可預見未來持續經營。因此，董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料屬適當。

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一直並預期將持續受到多項因素的重大影響，包括以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響本行業發展的一般因素所影響，該等因素包括：(i) 中國及全球的宏觀經濟狀況；(ii) 中國智能移動機器人行業的增長及競爭環境；(iii) 影響中國智能移動機器人行業的相關法律法規、政府政策及措施；及(iv) 不可抗力事件、流行病或傳染病爆發、戰爭行為、社會及經濟動盪以及自然災害。該等任何一般行業狀況出現不利變動及面臨任何挑戰，均可能影響對我們服務的需求，進而影響我們的經營業績。

公司特定因素

除上述一般因素外，我們認識到儘管以下特定因素為我們業務帶來重大機遇，但其亦帶來挑戰，我們必須有效應對該等挑戰，方能維持增長及改善經營業績：

我們擴展及持續成功將產品商業化的能力

本公司過往的收入增長主要由本公司產品的擴展及持續成功商業化所驅動。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，本公司的收入分別為人民幣206.0百萬元、人民幣285.8百萬元、人民幣406.7百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣129.7百萬元。我們的業務或會受限於季節性，於往績記錄期間，收入通常於每年下半年錄得較高金額。本公司首個智能移動機器人解決方案，即於2016年推出的慣導機器人解決方案，於2016年12月開始產生收入並實現量產。本公司第二個智能移動機器人解決方案，即單模態機器人解決方案，於2019年推出，於2019年5月開始產生收入並實現量產。此後，本公司於2023年相繼推出並商業化本公司最新的智能移動機器人解決方案，即多模態機器人解決方案，於2024年1月開始產生收入並實現量產。該等產品已為本公司持續的業務增長帶來可觀的收入來源。隨著本公司擴大各種產品的銷售及提高品牌知名度，本公司能夠開發及提供性能更強、定制化程度更高的產品以滿足各種應用場景的需求。

本公司相信我們不斷擴展的多元化產品及解決方案使本公司能夠迅速應對不斷變化的市場情況及客戶偏好。相反，倘我們的產品不再滿足不斷變化的市場需求，本公司可能面臨訂單減少或取消，甚至失去客戶的風險，從而對本公司的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們提升技術及提供先進解決方案的能力

本公司開發新技術、設計新產品及解決方案以及增強現有產品的能力對本公司的業務增長至關重要。本公司必須不斷識別及應對快速變化的市場趨勢、開發及推出創新產品及解決方案以及增強本公司現有產品的特色及性能。於往績記錄期間，本公司對研發活動

財 務 資 料

進行了重大投資，乃由於本公司相信我們的研發能力將是本公司長期競爭力及業務前景的主要推動力。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，本公司的研發開支分別為人民幣106.3百萬元、人民幣115.1百萬元、人民幣132.6百萬元、人民幣33.9百萬元及人民幣57.0百萬元。此外，將我們於研發活動的投資有效轉化為成功商業化並產生收入的產品及解決方案，對我們的盈利能力及業務增長至關重要。截至2026年4月30日，我們共擁有知識產權1,363項（包括已授權專利1,125項，其中發明專利819項），海外獲授權專利超過142項。我們於清潔機器人智能運動控制技術領域相關的發明專利數量方面位居全國第一，全球第四。我們亦已成功將上述各類產品及解決方案商業化。通過持續實現研發工作的商業回報，我們增強了再投資於創新及保持競爭優勢的能力。

此外，本公司相信吸引及挽留一支具備相關專業知識及商業頭腦的強大研發團隊的能力是本公司長期競爭力的基礎。截至2026年4月30日，我們的研發團隊包括273名成員，佔截至同日僱員總數的75.8%。我們的研發團隊由具備深厚行業專業知識的專門人才組成，專注於產品與解決方案的開發及商業化落地。本公司將繼續提供具競爭力的薪酬及福利待遇以吸引研發人才。本公司的長期成功在很大程度上取決於本公司能否持續提升本公司的研發能力、成功實施本公司的研發計劃並以高效的方式將開發成果商業化的能力。

我們吸引新客戶及深化與現有客戶關係的能力

本公司已在中國建立廣泛且地理位置分散的客戶群，透過直銷模式、客戶指定的系統集成商，並連同經銷商提供服務。本公司實施了線上、線下相結合的營銷策略，旨在提升品牌知名度、展示本公司的技術實力並支持客戶獲取及挽留。由於本公司持續的銷售及營銷努力，本公司的客戶數目由2023年的53名增加至2024年的92名，並進一步增加至2025年的96名。截至2026年4月30日止四個月，我們擁有57名客戶。具體而言，我們的系統集成商客戶數目由2023年的22名增加至2024年的56名，並進一步增加至2025年的59名。截至2026年4月30日止四個月，我們擁有43名系統集成商客戶。本公司相信我們的銷售網絡以及客戶獲取及銷售策略使本公司能夠增加銷量、擴大客戶群及提高客戶挽留率，從而實現強勁的收入增長。本公司未來的收入增長將繼續依賴本公司有效及高效的客戶獲取及銷售策略。

本公司已投入資源於銷售及營銷活動，以持續提升本公司的品牌認知度。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，本公司的銷售開支分別為人民幣23.8百萬元、人民幣30.9百萬元、人民幣56.6百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣22.8百萬元，分別佔同期本公司收入的11.6%、10.8%、13.9%、17.2%及17.6%，顯示本公司在提高產品及解決方案市場認知度以及擴大客戶群方面不斷加大努力。請參閱「—經營業績的期間比較」。隨著本公司不斷擴大業務營運規模，本公司預期將持續投資於銷售及營銷，同時提高本公司客戶獲取及銷售舉措的效率。

財務資料

我們管理成本及開支並實現經營效率的能力

我們的未來盈利能力在很大程度上取決於我們控制成本及經營開支的能力，其受多項因素影響，例如材料成本及加工成本以及我們的經營效率。我們的銷售成本佔總收入的百分比從2023年的93.9%下降至2024年的88.1%。我們的銷售成本佔總收入的百分比從2024年的88.1%下降至2025年的72.3%。該下降趨勢表明我們的成本控制能力及規模經濟有所提高。我們的銷售成本佔總收入的百分比從截至2025年4月30日止四個月的69.3%上升至截至2026年4月30日止四個月的76.1%。該上升趨勢主要表明產品組合的變化以及若干新推出產品的初始成本較高。

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括原材料成本、加工成本及存貨撇減。我們銷售成本及整體成本結構的任何主要組成部分的變動均可能對我們的毛利及毛利率產生影響。原材料的採購成本可能會因我們無法控制的多項因素(如供應鏈中斷及通脹)而波動，且我們易受關鍵原材料的供應、價格及標準出現重大變動的影響。我們的存貨撇減亦可能受到該等因素的影響。

此外，我們不斷提高經營效率，優化資源分配。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的銷售開支及行政開支合共佔總收入的百分比分別為18.7%、18.6%、38.5%、25.3%及24.2%。我們根據業務增長管理銷售開支及行政開支的能力對我們的經營業績至關重要。我們相信，隨著我們實現更高水平的規模經濟，我們的成本及經營開支佔我們總收入的百分比將進一步下降。

主要會計政策資料

我們的部分會計政策要求我們對會計項目運用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素(包括在當時情況下相信屬合理的未來事件預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並未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於可預見未來不會發生任何重大變動。有關對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.2。

財 務 資 料

綜合損益及全面收益表

下表載列所示年度／期間我們的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入.....	205,960	285,803	406,721	86,062	129,730
銷售成本.....	(193,389)	(251,924)	(294,086)	(59,603)	(98,775)
毛利.....	12,571	33,879	112,635	26,459	30,955
其他收入.....	38,312	34,699	32,490	3,536	354
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損 (扣除撥回).....	(18,260)	(970)	5,027	881	(8,092)
其他收益、虧損及開支.....	1	3,100	2,563	693	714
銷售開支.....	(23,836)	(30,949)	(56,583)	(14,806)	(22,814)
行政開支.....	(14,641)	(22,103)	(100,151)	(7,004)	(8,521)
研發開支.....	(106,253)	(115,125)	(132,637)	(33,869)	(56,999)
分佔聯營公司業績.....	(713)	(586)	(150)	(48)	(202)
融資成本.....	(249)	(613)	(3,040)	(966)	(1,042)
[編纂]開支.....	—	—	(15,069)	—	(979)
除稅前虧損.....	(113,068)	(98,668)	(154,915)	(25,124)	(66,626)
所得稅開支.....	(121)	(190)	(166)	(127)	(111)
年內／期內虧損.....	(113,189)	(98,858)	(155,081)	(25,251)	(66,737)

非國際財務報告準則財務指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用國際財務報告準則並無規定或並無根據國際財務報告準則呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則指標)作為額外的財務指標。我們認為，該非國際財務報告準則指標通過消除若干項目的潛在影響，來促進比較不同時期及不同公司的經營業績。我們認為，該指標為投資者及其他人士提供有用信息，使其與管理層採用相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們所呈列的該非國際財務報告準則財務指標未必可直接與其他公司所呈列的類似指標相比。採用該非國際財務報告準則指標不應被視為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。

財 務 資 料

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則指標）定義為通過加回以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支而調整的年內／期內虧損。下表對賬了根據國際財務報告準則呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則指標），即年內／期內虧損：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	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	(113,189)	(98,858)	(155,081)	(25,251)	(66,737)
加：					
— 以股份為基礎的付款 ⁽¹⁾	—	—	88,896	—	—
— [編纂]開支 ⁽²⁾	—	—	15,069	—	979
經調整淨虧損 (非國際財務報告準則指標) ..	(113,189)	(98,858)	(51,116)	(25,251)	(65,758)

附註：

- (1) 以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，指我們向僱員收取服務作為權益工具代價的安排。以股份為基礎的付款開支預計不會導致未來現金支付。
- (2) [編纂]開支指就[編纂]及[編纂]而產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)智能移動機器人解決方案，其主要包括慣導機器人解決方案、單模態機器人解決方案、多模態機器人解決方案及機器人配套模組及(ii)泛機器人產品。請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」。

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的收入明細，以及各業務線收入佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
智能移動機器人解決方案	194,076	94.2	271,176	94.9	386,295	95.0	73,006	84.8	128,483	99.0
— 慣導機器人解決方案	20,120	9.8	17,845	6.2	11,873	2.9	4,121	4.8	4,858	3.7
— 單模態機器人解決方案 ⁽¹⁾ ..	142,946	69.3	75,971	26.6	128,419	31.6	13,922	16.2	52,958	40.8
— 多模態機器人解決方案 ⁽¹⁾ ..	—	—	126,199	44.2	180,950	44.5	42,680	49.5	58,383	45.0
— 機器人配套模組	31,010	15.1	51,161	17.9	65,053	16.0	12,283	14.3	12,284	9.5
泛機器人產品	6,746	3.3	4,521	1.6	15,213	3.7	9,295	10.8	131	0.1
其他 ⁽²⁾	5,138	2.5	10,106	3.5	5,213	1.3	3,761	4.4	1,116	0.9
總計	205,960	100.0	285,803	100.0	406,721	100.0	86,062	100.0	129,730	100.0

附註：

- (1) 與2023年相比，2024年多模態機器人解決方案自推出以來的收入貢獻相對較高，而單模態機器人解決方案的收入貢獻則有所下降，隨後於2025年保持相對穩定，主要是因為我們在該等期間為多模態機器人解決方

財 務 資 料

案的開發及推廣分配了更多的研發及營銷資源。截至2026年4月30日止四個月，單模態機器人解決方案的收入貢獻與2025年同期相比有所上升，主要由於現有客戶的翻單增加帶動銷量上升所致。我們的單模態機器人解決方案及多模態機器人解決方案的收入貢獻可能繼續根據我們的內部資源分配、持續的技術創新及不斷變化的下游需求而變化。

- (2) 主要包括提供用於製造電子設備及零部件的若干開發及生產工具及零部件的相關設計服務及銷售。我們不時應客戶需求提供該等服務及產品，作為額外收入來源。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)材料成本；(ii)加工成本；及(iii)存貨撇減。

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，以及各項成本佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
材料成本.....	146,943	76.0	178,666	70.9	205,156	69.7	38,016	63.8	70,283	71.1
加工成本.....	27,001	14.0	65,449	26.0	82,223	28.0	21,247	35.7	28,312	28.7
其他.....	151	0.1	323	0.1	383	0.1	78	0.1	180	0.2
存貨撇減 ⁽¹⁾	19,295	10.0	7,486	3.0	6,324	2.2	262	0.4	—	—
總計.....	<u>193,389</u>	<u>100.0</u>	<u>251,924</u>	<u>100.0</u>	<u>294,086</u>	<u>100.0</u>	<u>59,603</u>	<u>100.0</u>	<u>98,775</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 存貨撇減主要指就存貨做出的撥備。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目討論 — 流動資產淨值 — 存貨」。

毛利(損)及毛利(損)率

毛利(損)指我們的收入減銷售成本，毛利(損)率指毛利(損)除以收入(以百分比表示)。

財 務 資 料

下表載列我們於所示年度／期間按業務線劃分的毛利(損)及毛利(損)率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利/ (損)	毛利/ (損)率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利/ (損)	毛利/ (損)率 (%)
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
智能移動機器人解決方案.....	11,473	5.9	32,574	12.0	112,335	29.1	24,263	33.2	30,901	24.1
一慣導機器人解決方案.....	3,045	15.1	3,523	19.7	(239)	(2.0)	1,140	27.7	821	16.9
一單模態機器人解決方案.....	5,897	4.1	4,983	6.6	18,455	14.4	2,108	15.1	5,073	9.6
一多模態機器人解決方案.....	—	—	19,371	15.3	79,569	44.0	17,945	42.0	22,193	38.0
一機器人配套模組.....	2,530	8.2	4,697	9.2	14,550	22.4	3,070	25.0	2,814	22.9
泛機器人產品.....	643	9.5	380	8.4	(717)	(4.7)	1,505	16.2	(372)	(283.8)
其他 ⁽¹⁾	455	8.9	925	9.2	1,017	19.5	691	18.4	426	38.1
總計.....	12,571	6.1	33,879	11.9	112,635	27.7	26,459	30.7	30,955	23.9

附註：

(1) 主要包括提供若干開發及生產工具與零部件有關的設計服務以及銷售。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括：(i)銀行利息收入及(ii)政府補助及補貼，主要由政府機構授予，以確認我們的技術創新或與我們的研發項目相關。將若干政府補助及補貼確認為其他收入須以我們通過項目驗收為前提。

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入的明細(以絕對金額列示)及其佔其他收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
銀行利息收入.....	14,297	37.3	4,974	14.3	846	2.6	392	11.1	347	98.0
政府補助及補貼.....	23,015	60.1	29,725	85.7	31,644	97.4	3,144	88.9	7	2.0
其他應付款項豁免.....	1,000 ⁽¹⁾	2.6	—	—	—	—	—	—	—	—
總計.....	38,312	100.0	34,699	100.0	32,490	100.0	3,536	100.0	354	100.0

附註：

(1) 2023年其他應付款項豁免乃指截至2023年12月31日已註銷登記之客戶所付按金。根據我們與該客戶之間的合約條款，已註銷登記之客戶無需再退還有關按金。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損(扣除撥回)

於往績記錄期間，我們預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)主要與貿易應收款項及應收票據確認(或撥回)的減值虧損淨額有關。我們預期信貸虧損模型下的減值虧損

財 務 資 料

(扣除撥回)於2023年、2024年及截至2026年4月30日止四個月分別為人民幣18.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣8.1百萬元；於2025年及截至2025年4月30日止四個月，我們的減值撥回分別為人民幣5.0百萬元及人民幣0.9百萬元。

銷售開支

於往績記錄期間，我們的銷售開支主要包括(i)營銷及推廣開支；(ii)職工薪酬；(iii)辦公費用；(iv)諮詢服務費用，主要指就我們使用的市場調查服務支付的費用；及(v)折舊及攤銷。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售開支的明細(以絕對金額列示)及其佔銷售開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
營銷及推廣開支	10,959	46.0	17,118	55.4	34,118	60.3	9,363	63.3	15,952	70.0
職工薪酬	9,305	39.0	10,627	34.3	16,512	29.2	3,336	22.5	5,317	23.3
辦公費用	583	2.4	691	2.2	1,586	2.8	524	3.5	467	2.0
諮詢服務費用	636	2.7	608	2.0	375	0.7	—	—	—	—
折舊及攤銷	311	1.3	568	1.8	485	0.9	195	1.3	82	0.4
其他 ⁽¹⁾	2,042	8.6	1,337	4.3	3,507	6.1	1,388	9.4	996	4.3
總計	23,836	100.0	30,949	100.0	56,583	100.0	14,806	100.0	22,814	100.0

附註：

(1) 其他主要包括與我們的銷售及營銷活動相關的商務差旅開支。

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)職工薪酬；(ii)辦公費用；(iii)折舊及攤銷；(iv)專業服務費，主要指支付予專業人士的服務費，例如財務顧問及核數師薪酬；及(v)其他。

下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細(以絕對金額列示)及其佔行政開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)				
職工薪酬	9,066	61.8	13,299	60.1	89,786	89.7	4,556	65.1	6,314	74.2
辦公費用	3,013	20.6	4,290	19.4	4,963	5.0	1,304	18.6	847	9.9
折舊及攤銷	625	4.3	612	2.8	918	0.9	255	3.6	366	4.3
專業服務費	449	3.1	1,957	8.9	2,755	2.8	149	2.1	692	8.1
其他 ⁽¹⁾	1,488	10.2	1,945	8.8	1,729	1.6	740	10.6	302	3.5
總計	14,641	100.0	22,103	100.0	100,151	100.0	7,004	100.0	8,521	100.0

附註：

(1) 其他主要包括商務差旅開支及與行政活動相關的租賃辦公場所的租金及開支。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括(i)職工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)材料開支；及(iv)開發費用。

下表載列於所示年度／期間我們研發開支的明細（按絕對金額列示）及其佔研發開支總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
職工薪酬.....	63,285	59.6	71,309	61.9	83,144	62.7	23,931	70.7	37,050	64.9
折舊及攤銷.....	9,056	8.5	10,061	8.7	13,927	10.5	4,408	13.0	5,106	9.0
材料開支.....	28,911	27.2	25,089	21.8	11,150	8.4	2,846	8.4	3,342	5.9
開發費用.....	291	0.3	194	0.2	13,832	10.4	—	—	9,434	16.6
其他 ⁽¹⁾	4,710	4.4	8,472	7.4	10,584	8.0	2,684	7.9	2,067	3.6
總計.....	<u>106,253</u>	<u>100.0</u>	<u>115,125</u>	<u>100.0</u>	<u>132,637</u>	<u>100.0</u>	<u>33,869</u>	<u>100.0</u>	<u>56,999</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括商務差旅開支、與研發活動相關的辦公費用及測試費。

分佔聯營公司業績

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分佔聯營公司業績虧損分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣48.0千元及人民幣0.2百萬元。我們於2023年投資聯營公司珠海市英思集成電路設計有限公司，截至2026年4月30日，我們持有其13.33%的股權。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。我們的聯營公司主要從事集成電路行業業務。我們投資該聯營公司旨在推進自身擴張戰略，並積極評估及監控該項投資，以作出任何必要調整。聯營公司於整個往績記錄期間產生虧損，乃主要由於其多條產品線需要漫長的開發及大量投資，使得短期內無法實現大規模收入並導致虧損。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括(i)銀行貸款利息；及(ii)租賃負債利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的融資成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

[編纂]開支

於往績記錄期間，我們的[編纂]開支主要指與[編纂]相關的開支。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]、人民幣[編纂]百萬元、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元。

財 務 資 料

所得稅開支

於2023年、2024年、2025年及截至2025年以及2026年4月30日止四個月，我們的所得稅開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.1百萬元。本集團成員公司須按其註冊成立及營運所在稅務司法管轄區的規定，就其在當地產生或來源於當地的利潤按實體基準繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，我們中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。於整個往績記錄期間，我們均被認定為高新技術企業。根據適用於高新技術企業的《企業所得稅法》規定，本公司作為高新技術企業，於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。本集團若干中國附屬公司符合「小型微利企業」條件，根據《企業所得稅法》可享有20%的優惠稅率。請參閱本文件附錄一會計師報告附註10。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未與任何稅務機關存在任何重大爭議。

經營業績的期間比較

截至2026年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月比較

收入

我們的總收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣86.1百萬元增加50.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣129.7百萬元，主要歸因於智能移動機器人解決方案的收入增加，尤其是單模態機器人解決方案及多模態機器人解決方案。

我們的智能移動機器人解決方案收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣73.0百萬元增加76.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣128.5百萬元。

- 慣導機器人解決方案的收入截至2025年4月30日止四個月為人民幣4.1百萬元，並小幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣4.9百萬元。
- 單模態機器人解決方案的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣13.9百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣53.0百萬元，主要由於銷量由截至2025年4月30日止四個月的190.4千套增加至截至2026年4月30日止四個月的514.9千套，主要由於現有客戶重複訂單增加。
- 多模態機器人解決方案的收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣42.7百萬元增加36.8%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣58.4百萬元，主要由於平均售價由截至2025年4月30日止四個月的每套人民幣144.5元上調至截至2026年4月30日止四個月的每套人民幣288.7元。平均售價上調主要歸因於我們多模態機器人解決方案採用更先進的架構，其配備更多類型及數量的傳感器，從而增強產品功能並支持更高的銷售價格。

財務資料

- 機器人配套模組的收入維持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月及截至2026年4月30日止四個月均為人民幣12.3百萬元。

我們的泛機器人產品收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣9.3百萬元減少98.6%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元，主要由於銷量由截至2025年4月30日止四個月的38.5千台減少至截至2026年4月30日止四個月的不足一千台。該減少主要由於截至2026年4月30日止四個月，我們的泛機器人產品處於產品世代更替階段，此乃由於我們持續推進新模型的技術升級及產品迭代。於該期間，泛機器人產品的銷售主要指我們泛機器人產品有限數量存貨的折扣清倉。

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.8百萬元減少70.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣1.1百萬元，主要由於市場需求轉變導致產品組合出現變動。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2025年4月30日止四個月的人民幣59.6百萬元增加65.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣98.8百萬元，主要由於我們的收入增加。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣26.5百萬元增加17.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣31.0百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的30.7%減少至截至2026年4月30日止四個月的23.9%，主要由於我們產品毛利率的下降，特別是智能移動機器人解決方案。

我們智能移動機器人解決方案的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣24.3百萬元增加27.2%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣30.9百萬元，主要由於我們單模態機器人解決方案及多模態機器人解決方案的毛利增加。

- 慣導機器人解決方案的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣1.1百萬元減少27.9%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.8百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的27.7%減少至截至2026年4月30日止四個月的16.9%，主要由於儘管銷量和收入有所增長，但原材料成本以及封裝測試成本的增加推高了單位總成本。根據弗若斯特沙利文的資料，晶圓的平均價格由截至2025年4月30日止四個月的每片約人民幣7,000元增加至截至2026年4月30日止四個月的每片約人民幣8,000元，反映了半導體和機器人解決方案供應鏈中更廣泛的全行業成本通脹。這一增長是由通脹壓力及能源、金屬及塑料成本波動共同推動的。此外，交付日益複雜的機器人解決方案需要更多定製化的包裝安排以及更廣泛的工廠驗收測試和性能驗證程序，這增加了第三方包裝和測試供應商的每套服務費用。儘管我們的慣導機器人解決方案的平均售價由截至2025年4月30日止四個

財務資料

月的每套人民幣15.9元增加至截至2026年4月30日止四個月的每套人民幣21.0元，但我們的毛利率有所下降。這是由於我們在計及客戶的定價預期及當前市場競爭狀況後，以審慎有序的方式提高了銷售價格，以維持我們解決方案的競爭力及支持長期客戶關係，且並未因此立即將增加的成本全數轉嫁予客戶。

- 單模態機器人解決方案的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣2.1百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣5.1百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的15.1%減少至截至2026年4月30日止四個月的9.6%，主要由於上文所述原材料成本及封裝測試成本增加。
- 多模態機器人解決方案的毛利由截至2025年4月30日止四個月的人民幣17.9百萬元增加23.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣22.2百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的42.0%減少至截至2026年4月30日止四個月的38.0%，主要由於儘管該等解決方案的平均售價穩步上升，但上文所述原材料成本及封裝測試成本增加，其與上文就慣導機器人解決方案毛利率所述理由一致。
- 機器人配套模組的毛利保持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣3.1百萬元，截至2026年4月30日止四個月為人民幣2.8百萬元。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的25.0%減少至截至2026年4月30日止四個月的22.9%，主要由於上文所述原材料成本及封裝測試成本增加。

我們的泛機器人產品的毛利截至2025年4月30日止四個月為人民幣1.5百萬元，而截至2026年4月30日止四個月的毛損為人民幣0.4百萬元。由於我們進行產品世代更替，於截至2026年4月30日止四個月，我們就早年以相對較高的成本採購原材料對現有庫存進行折扣銷售，以清理庫存。因此，銷售價格低於相應成本，導致毛損。我們的毛利率截至2025年4月30日止四個月為16.2%，而截至2026年4月30日止四個月的毛損率為283.8%，原因與上述相同。請參閱「— 2025年12月31日止年度與2024年12月31日止年度比較 — 毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率」。

我們的其他毛利截至2025年4月30日止四個月為人民幣0.7百萬元，截至2026年4月30日止四個月為人民幣0.4百萬元。我們的其他毛利率由截至2025年4月30日止四個月的18.4%大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的38.1%，主要由於上文所述產品組合出現變動。

財 務 資 料

其他收入

我們的其他收入由截至2025年4月30日止四個月的人民幣3.5百萬元減少90.0%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣0.4百萬元，主要由於(i)受宏觀經濟環境影響，全球降息周期下存款利率下降，導致銀行利息收入減少；及(ii)政府補助及補貼減少，主要由於特定項目於截至2025年4月30日止四個月期間完成驗收程序且符合會計確認條件，從而使得該期間確認的政府補助及補貼金額相對較高，而截至2026年4月30日止四個月的相應政府項目截至2026年4月30日仍在執行中。

預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下的減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)由截至2025年4月30日止四個月的撥回減值虧損人民幣0.9百萬元變動至截至2026年4月30日止四個月的減值虧損人民幣8.1百萬元，主要由於就貿易應收款項及應收票據確認減值虧損淨額，主要歸因於(i)截至2026年4月30日止四個月的收入較2025年同期增加50.7%，導致貿易應收款項結餘增加；及(ii)經考量特定客戶歷史違約情況及我們與該等客戶業務關係的終止情況，對其結餘應用較高虧損率。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣14.8百萬元增加54.1%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣22.8百萬元，主要由於我們加強品牌推廣、新產品拓展及海外市場推廣工作，導致營銷及促銷開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣7.0百萬元增加21.7%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣8.5百萬元，主要由於僱員薪酬增加。由於我們引進了更高層次的管理人員，僱員平均薪酬有所增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年4月30日止四個月的人民幣33.9百萬元增加68.3%至截至2026年4月30日止四個月的人民幣57.0百萬元，主要由於(i)新產品開發增加、研發人員數量增加及引進更高級別研發人員導致僱員薪酬增加；及(ii)開發費用增加，主要由於流片開支增加，與我們的新產品開發需求增加保持一致。

融資成本

我們的融資成本保持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣1.0百萬元及截至2026年4月30日止四個月為人民幣1.0百萬元。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支保持相對穩定，截至2025年4月30日止四個月為人民幣0.1百萬元及截至2026年4月30日止四個月為人民幣0.1百萬元。

期內虧損

綜上所述，具體而言，(i) 研發開支增加，(ii) 預期信貸虧損模型項下減值虧損撥回（扣除撥回）變更為減值虧損，及 (iii) 銷售開支增加，我們的期內虧損由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.3百萬元大幅增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣66.7百萬元。

2025年12月31日止年度與2024年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2024年的人民幣285.8百萬元增加42.3%至2025年的人民幣406.7百萬元，主要歸因於智能移動機器人解決方案收入的增加。

我們的智能移動機器人解決方案收入由2024年的人民幣271.2百萬元增加42.5%至2025年的人民幣386.3百萬元。

- 慣導機器人解決方案的收入由2024年的人民幣17.8百萬元下降33.5%至2025年的人民幣11.9百萬元，主要由於策略性地調低售價以刺激客戶訂單及加快相關存貨清理。例如，擦窗機器人（一種慣導機器人解決方案的典型應用情景）的模組平均售價由2024年的每個模組約人民幣66元下調至2025年的每個模組約人民幣50元。請參閱「一毛利及毛利率」。
- 單模態機器人解決方案的收入由2024年的人民幣76.0百萬元增加69.0%至2025年的人民幣128.4百萬元，主要由於銷量由2024年的919.1千套增加至2025年的1,671.0千套。該增長主要歸因於(i)市場對我們產品的接受度提高；及(ii)現有客戶對我們新產品型號的需求，以取代彼等先前購買的舊產品來滿足彼等自身的產品迭代需求。
- 多模態機器人解決方案的收入由2024年的人民幣126.2百萬元增加43.4%至2025年的人民幣181.0百萬元，主要由於平均售價由2024年的每套約人民幣144元上漲至2025年的每套人民幣223元。這主要由於我們推出了配備計算能力及AI處理單元的新產品，該等產品因其相對先進的功能而具有較高的銷售價格。
- 機器人配套模組的收入由2024年的人民幣51.2百萬元增加27.2%至2025年的人民幣65.1百萬元，主要由於銷量由2024年的75.7百萬台增加至2025年的86.8百萬台。該增長主要歸因於客戶對機器人行為控制的需求擴大，與我們整體解決方案的採用率提高相符。

我們的泛機器人產品收入由2024年的人民幣4.5百萬元大幅增加至2025年的人民幣15.2百萬元，主要由於銷量大為增加，而這主要是因為(i)來自現有客戶的穩定且複購訂單連同

財務資料

向新客戶的銷量增加；(ii)擴大消費及商業應用的產品供應及終端市場覆蓋；(iii)若干產品型號的促銷定價舉措，進一步刺激客戶訂單；及(iv)整體市場需求增加。

我們的其他收入由2024年的人民幣10.1百萬元減少48.4%至2025年的人民幣5.2百萬元，主要由於市場需求的波動性。

銷售成本

我們的銷售成本由2024年的人民幣251.9百萬元增加16.7%至2025年的人民幣294.1百萬元，主要由於業務增長。

毛利／(毛損)及毛利／(毛損)率

綜上所述，我們的毛利由2024年的人民幣33.9百萬元大幅增加至2025年的人民幣112.6百萬元。我們的毛利率由2024年的11.9%大幅上升至2025年的27.7%，主要由於我們成功的成本控制措施及智能移動機器人解決方案的規模經濟效益增強。

我們來自智能移動機器人解決方案的毛利由2024年的人民幣32.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣112.3百萬元，主要由於我們的多模態機器人解決方案的毛利增加。我們來自智能移動機器人解決方案的毛利率由2024年的12.0%大幅上升至2025年的29.1%，主要由於我們的多模態機器人解決方案、單模態機器人解決方案及機器人配套模組的毛利率增加。

- 相較於2024年毛利人民幣3.5百萬元(毛利率為19.7%)，我們的慣導機器人解決方案於2025年錄得毛損人民幣0.2百萬元(毛損率為2.0%)，主要由於客戶訂單放緩及相關產品的市場競爭加劇導致存貨壓力上升，我們策略性地調低售價(誠如上文所議)。該價格調整旨在提升我們產品的價格競爭力、刺激客戶訂單及加快相關存貨清理。儘管售價下調於短期內對我們的毛利率造成負面影響，但及時清理存貨有助於降低存貨進一步老舊、潛在撇減及持有成本的風險，否則該等情況可能導致利率進一步惡化及虧損擴大。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年4月30日及8月31日，該批相關存貨的賬面值分別為人民幣42.8百萬元、人民幣21.0百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣17.9百萬元及人民幣18.0百萬元；而於2023年、2024年、2025年、截至2026年4月30日止四個月及截至2026年8月31日止八個月，存貨撇銷分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.2百萬元。
- 單模態機器人解決方案的毛利由2024年的人民幣5.0百萬元大幅增加至2025年的人民幣18.5百萬元，毛利率由6.6%大幅增加至14.4%，主要由於(i)有效實施成本控制措施，包括(a)持續優化產品設計，從而更為有效利用材料及降低單位原材料

財務資料

成本及(b)供應商基礎多元化，從而提高採購價格；及(ii)銷量增加帶來的規模經濟效應改善，降低了我們原材料採購及加工的單位成本。

- 多模態機器人解決方案的毛利由2024年的人民幣19.4百萬元大幅增加至2025年的人民幣79.6百萬元，毛利率由15.3%增加至44.0%。主要由於(i)上述的有效成本控制措施；及(ii)我們多模態機器人解決方案的先進功能所支撐的相對較高的定價溢價。多模態機器人解決方案的平均售價由2024年的每套約人民幣144元增加至2025年的每套人民幣223元，主要由於我們推出了配備計算能力及AI處理單元的新產品，該等產品因其相對先進的功能而具有較高的銷售價格。
- 機器人配套模組的毛利由2024年的人民幣4.7百萬元大幅增加至2025年的人民幣14.6百萬元，毛利率由9.2%大幅增加至22.4%，主要由於(i)上述的有效成本控制措施；及(ii)隨著我們銷售更多機器人配套模組，規模經濟有所改善，從而降低了原材料採購及加工的單位成本。

我們於2024年來自泛機器人產品的毛利為人民幣0.4百萬元，於2025年的毛損為人民幣0.7百萬元，主要由於我們於2025年下半年進行折扣銷售，以處理若干泛機器人產品存貨，而其原材料於早年以相對較高成本採購。因此，售價低於相應成本，導致2025年出現毛損。我們於2024年來自泛機器人產品的毛利率為8.4%，於2025年的毛損率為4.7%，主要由於與上述相同的原因。截至2023年、2024年、2025年12月31日、2026年4月30日及8月31日，相對較高成本的一批存貨的賬面值分別為零、人民幣670.1千元、人民幣9.7千元、人民幣8.9千元及人民幣8.9千元；而於2023年、2024年、2025年、截至2026年4月30日止四個月及截至2026年8月31日止八個月，存貨撇銷分別為人民幣4.5千元、人民幣1.7千元、人民幣1.2千元、零及零。於各報告期末，我們會評估存貨的可變現淨值，存貨撇減之必要性及所需金額，該評估會計及並判斷產品在正常業務過程中的估計售價、估計的完工成本及銷售費用。該等估計乃基於我們當前的市場狀況、就特定合約持有的產品合約價格以及分銷及銷售類似性質的產品及解決方案的過往經驗，以確保我們作出足夠金額的存貨撇減。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目討論 — 存貨」。

我們來自其他的毛利保持相對穩定，於2024年為人民幣0.9百萬元，於2025年為人民幣1.0百萬元。我們來自其他的毛利率由2024年的9.2%大幅上升至2025年的19.5%，主要由於2025年毛利率較低的零部件銷售額減少。

其他收入

我們的其他收入保持相對穩定，2024年及2025年分別為人民幣34.7百萬元及人民幣32.5百萬元。

財務資料

按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型計算的減值虧損(扣除撥回)

我們按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(扣除撥回)由2024年的減值虧損人民幣1.0百萬元變更為2025年的減值虧損撥回人民幣5.0百萬元，主要由於我們收回過往年度確認為減值虧損的若干貿易應收款項的付款。

銷售開支

我們的銷售開支由2024年的人民幣30.9百萬元增加82.8%至2025年的人民幣56.6百萬元，主要由於(i)營銷及推廣開支增加。我們加大營銷及品牌推廣力度，包括參加各類行業展覽及會議、舉辦品牌煥新及新產品發佈活動，以及開展凸顯我們「機器人+人工智能」策略活動。我們亦運用更多推廣服務，包括線上營銷及廣告投放、用戶研究，以及品牌與市場情緒監測，以提升品牌的市場知名度及推廣我們的解決方案；(ii)員工薪酬增加，主要由於2025年向銷售人員授出以股份為基礎的付款及我們的銷售團隊擴大；及(iii)其他增加，主要由於業務增長帶動銷售人員商務差旅及培訓開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣22.1百萬元大幅增加至2025年的人民幣100.2百萬元，主要由於僱員薪酬增加，主要由於2025年向行政人員授出以股份為基礎的付款。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣115.1百萬元增加15.2%至2025年的人民幣132.6百萬元，主要由於(i)僱員薪酬增加，這與我們為支持研發活動而增加的研發人員人數及我們於2025年向研發人員授出的以股份為基礎的付款情況相符；(ii)開發費用增加，主要由於我們對新產品開發的需求增加；及(iii)折舊及攤銷增加，這與我們研發設備及無形資產的增加相符。此增幅部分被材料開支減少所抵銷，反映研發項目週期的變化。

融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.6百萬元大幅增加至2025年的人民幣3.0百萬元，主要由於銀行貸款利息增加。我們於2024年第四季度開始以銀行貸款作為融資方式，並於2025年進一步增加借款。

年內虧損

綜上所述，尤其是以股份為基礎的付款及[編纂]開支，我們的年內虧損由2024年的人民幣98.9百萬元增加56.9%至2025年的人民幣155.1百萬元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣206.0百萬元增加38.7%至2024年的人民幣285.8百萬元，主要由於智能移動機器人解決方案收入增加。

財務資料

我們的智能移動機器人解決方案收入由2023年的人民幣194.1百萬元增加39.7%至2024年的人民幣271.2百萬元。

- 慣導機器人解決方案的收入由2023年的人民幣20.1百萬元下降11.3%至2024年的人民幣17.8百萬元，主要由於戰略性地降低售價以刺激客戶下單並加快相關庫存處理。
- 多模態機器人解決方案於2023年成功推出後，該解決方案的收入由2023年的零大幅增加至2024年的人民幣126.2百萬元。這一強勁表現乃由於迅速而廣泛的市場接受度所推動，包括先前購買我們其他解決方案的現有客戶以及由於品牌知名度提升所吸引的新客戶的認可。
- 單模態機器人解決方案的收入由2023年的人民幣142.9百萬元減少46.9%至2024年的人民幣76.0百萬元，主要由於我們於此期間將更多研發及營銷資源分配至多模態機器人解決方案的開發及推廣，導致銷量由2023年的1,803.6千套減少至2024年的919.1千套。請參閱「—經營業績主要組成部分說明—收入」。
- 機器人配套模組的收入由2023年的人民幣31.0百萬元增加65.0%至2024年的人民幣51.2百萬元，主要由於客戶對機器人行為控制模組的需求擴大導致銷量由2023年的23.2百萬台增加至2024年的75.7百萬台，這與我們整體智能移動機器人解決方案的採用量增加一致。

我們的泛機器人產品收入由2023年的人民幣6.7百萬元減少32.8%至2024年的人民幣4.5百萬元，主要原因是由於產品組合變化，我們的泛機器人產品平均售價由2023年的每台約人民幣490元下跌至2024年的每台約人民幣250元。由於功能複雜性降低，我們在2024年以相對較低的售價銷售了更多產品。

我們的其他收入由2023年的人民幣5.1百萬元增加至2024年的人民幣10.1百萬元，主要由於隨著我們的客戶群及市場認可度不斷增長，需求增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣193.4百萬元增加30.2%至2024年的人民幣251.9百萬元，大致反映我們的業務增長。

毛利及毛利率

綜上所述，我們的毛利由2023年的人民幣12.6百萬元大幅增加至2024年的人民幣33.9百萬元。我們的毛利率由2023年的6.1%上升至2024年的11.9%，主要由於智能移動機器人解決方案的毛利率上升所致。

我們來自智能移動機器人解決方案的毛利由2023年的人民幣11.5百萬元大幅增加至

財務資料

2024年的人民幣32.6百萬元。我們來自智能移動機器人解決方案的毛利率由2023年的5.9%上升至2024年的12.0%，主要由於我們的多模態機器人解決方案的毛利率增加。

- 慣導機器人解決方案的毛利由2023年的人民幣3.0百萬元增加15.7%至2024年的人民幣3.5百萬元，毛利率由15.1%增加至19.7%，主要由於(i)有效的成本控制措施，包括(a)產品設計的持續優化導致更有效的材料使用，從而降低單位原材料成本，及(b)原材料供應商基礎多元化，增加我們與供應商的議價能力，以獲得更好的採購價格；及(ii)存貨撇減的影響減少。請參閱「— 綜合財務狀況表主要項目討論 — 流動資產淨值 — 存貨」。
- 多模態機器人解決方案的毛利由2023年的零增加至2024年的人民幣19.4百萬元，毛利率達15.3%。這一強勁表現乃由於我們新的多模態機器人解決方案的成功推出和市場接受度所推動，該解決方案因其先進的功能和溢價定價而帶來相對較高的毛利率。
- 單模態機器人解決方案的毛利由2023年的人民幣5.9百萬元減少15.5%至2024年的人民幣5.0百萬元，主要由於銷量減少。毛利率由2023年的4.1%增加至2024年的6.6%，主要由於(i)上述的有效成本控制措施，及(ii)存貨撇減的影響減少。
- 機器人配套模組的毛利由2023年的人民幣2.5百萬元增加85.6%至2024年的人民幣4.7百萬元，毛利率由8.2%增加至9.2%，主要由於(i)上述的有效成本控制措施；(ii)隨著銷量增加，規模經濟效益有所改善；及(iii)存貨撇減的影響減少。

我們來自泛機器人產品的毛利由2023年的人民幣0.6百萬元減少至2024年的人民幣0.4百萬元。我們來自泛機器人產品的毛利率由2023年的9.5%下降至2024年的8.4%，主要由於產品組合變化。由於功能複雜性降低(如上所述)，我們以相對較低的售價銷售了更多產品。該等產品涉及的技術門檻較低，因此溢價空間較小，導致毛利率相對較低。

我們來自其他的毛利由2023年的人民幣0.5百萬元增加至2024年的人民幣0.9百萬元。我們來自其他的毛利率保持相對穩定，2023年為8.9%及2024年為9.2%。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣38.3百萬元減少9.4%至2024年的人民幣34.7百萬元，主要由於銀行利息收入減少，而銀行利息收入減少的主要原因為：(i)因業務經營支出增加，我們存放於銀行的閒置資金減少，從而導致銀行利息收入相應減少；及(ii)銀行利率下降。

財務資料

按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型計算的減值虧損(扣除撥回)

我們按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(扣除撥回)由2023年的人民幣18.3百萬元減少94.5%至2024年的人民幣1.0百萬元，主要由於我們加強了對賒銷的管理。

銷售開支

我們的銷售開支由2023年的人民幣23.8百萬元增加29.8%至2024年的人民幣30.9百萬元，與我們的收入增長一致，主要原因為營銷及推廣開支增加。我們加大營銷力度並採用更多推廣服務以擴大我們品牌知名度，並推廣2023年推出的新解決方案。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣14.6百萬元增加51.4%至2024年的人民幣22.1百萬元，主要由於為支持我們的業務增長，員工薪酬隨行政人員數量增加及其平均薪酬水平提升而增加。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣106.3百萬元增加8.3%至2024年的人民幣115.1百萬元，主要由於為支持我們的研發活動，員工薪酬隨研發人員數量增加及其平均薪酬水平提升而增加。

年內虧損

綜上所述，我們的年內虧損由2023年的人民幣113.2百萬元減少12.7%至2024年的人民幣98.9百萬元。

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列截至所示日期我們的綜合資產負債表摘要的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表。

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
流動資產總值	637,573	579,094	506,177	455,857
非流動資產總值	28,147	61,924	64,444	61,931
資產總值	665,720	641,018	570,621	517,788
流動負債總額	56,680	110,338	177,972	192,681
流動資產淨值	580,893	468,756	328,205	263,176
非流動負債總額	1,069	20,050	23,095	22,510
負債總額	57,749	130,388	201,067	215,191
權益總額	607,971	510,630	369,554	302,597

財 務 資 料

非流動資產及負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	4,245	13,206	16,779	16,477
使用權資產	2,906	19,282	15,931	15,405
無形資產	17,845	25,450	24,699	23,065
於聯營公司的投資	2,554	2,020	1,870	1,668
購買物業、廠房及設備以及 無形資產之按金	301	198	165	316
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	296	1,768	5,000	5,000
非流動資產總值	28,147	61,924	64,444	61,931

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
遞延稅項負債	9	26	20	18
租賃負債	1,060	18,824	16,560	15,977
遞延收入	—	1,200	6,515	6,515
非流動負債總額	1,069	20,050	23,095	22,510

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括：(i)電子設備，主要為研發及日常營運所用設備；(ii)汽車；(iii)工具及傢俱，主要用於研發及日常營運；(iv)模具，主要用於研發；及(v)租賃物業裝修，主要指我們位於橫琴粵澳深度合作區之租賃辦公場所裝修工程。有關我們的物業、廠房及設備的明細，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

我們的物業、廠房及設備從截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元，主要因我們於2024年9月開始對位於橫琴粵澳深度合作區之新辦公場所進行裝修，導致租賃物業裝修金額增加。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣13.2百萬元增加27.1%至截至2025年12月31日的人民幣16.8百萬元，主要由於(i)新電腦、服務器及儲存設備的採購導致電子設備費用增加；及(ii)正如上文所述我們對租賃辦公場所進行翻新導致租賃裝修費用增加。我們的物業、廠房及設備保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣16.8百萬元及截至2026年4月30日為人民幣16.5百萬元。

我們的管理層已審閱內部及外部信息來源，包括研發進度及計劃、核心資產使用情況、經營業績、行業趨勢及扶持政策。基於該等評估，我們預期我們的虧損將逐步收窄，

財務資料

因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並未發現我們的物業、廠房及設備存在任何減值跡象。

使用權資產

我們的使用權資產包括租賃物業，主要用作辦公場所。我們的使用權資產從截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元，主要由於我們配合業務發展，於2024年新增辦公場所租賃。我們的使用權資產從截至2024年12月31日的人民幣19.3百萬元減少17.4%至截至2025年12月31日的人民幣15.9百萬元，主要由於正常折舊。隨後，我們的使用權資產保持相對穩定，截至2026年4月30日為人民幣15.4百萬元。我們的管理層已審閱內部及外部信息來源，包括研發進度及計劃、核心資產使用情況、經營業績、行業趨勢及扶持政策。基於該等評估，我們預期我們的虧損將逐步收窄，因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並未發現我們的使用權資產存在任何減值跡象。

無形資產

我們的無形資產包括許可證、辦公軟件、專利及商標。我們的無形資產從截至2023年12月31日的人民幣17.8百萬元增加43.3%至截至2024年12月31日的人民幣25.5百萬元，主要由於：(i)我們持續為開展研發活動購買許可證及軟件，導致許可證及辦公軟件金額增加；及(ii)隨著我們的專利數量增加，專利金額增加。我們的無形資產保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣25.5百萬元，截至2025年12月31日為人民幣24.7百萬元及截至2026年4月30日為人民幣23.1百萬元。我們的管理層已審閱內部及外部信息來源，包括研發進度及計劃、核心資產使用情況、經營業績、行業趨勢及扶持政策。基於該等評估，我們預期我們的虧損將逐步收窄，因此，截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，我們並未發現我們的無形資產存在任何減值跡象。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資包括聯營公司資產淨值中應佔份額。截至2023年、2024年、2025年12月31日以及截至2026年4月30日，我們於聯營公司的投資分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.7百萬元，主要反映我們於2023年對聯營公司珠海市英思集成電路設計有限公司進行投資後，應佔其資產淨值份額的變動情況。請參閱「一經營業績主要組成部分說明—分佔聯營公司業績」。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，主要指為長期戰略目的而持有之中國境內註冊私募股權權益。請參閱本文件附錄一會計師報告附註23。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產從截至2023年12月31日的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣1.8百萬元，並進一步大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣5.0百萬元，主要反映截至所示日期我們的股權權益價值增加。我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產保持穩定，截至2026年4月30日為人民幣5.0百萬元，主要由於概無公允價值變動於截至2026年4月30日止四個月內確認。

財務資料

流動資產淨值

下表載列截至所示日期之我們的流動資產及負債情況：

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 8月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	106,979	85,502	142,705	154,970	227,427
貿易應收款項及應收票據	55,701	60,004	62,410	78,323	76,999
預付款項及其他應收款項	43,125	40,472	42,616	47,319	40,469
受限制銀行存款	1,000	1,000	3,249	3,457	67,282
原到期日超過三個月的 銀行存款	350,000	—	—	—	—
現金及現金等價物	80,768	392,116	255,197	171,788	131,232
流動資產總值	637,573	579,094	506,177	455,857	543,409
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	48,866	70,830	101,716	96,924	193,309
應付一間聯營公司款項	142	127	—	—	—
應付稅項	112	173	167	166	73
銀行借款	—	35,000	66,000	88,000	90,000
租賃負債	2,150	1,765	2,264	2,399	2,802
合約負債	2,610	2,443	6,025	3,392	9,798
遞延收入	2,800	—	1,800	1,800	1,800
流動負債總額	56,680	110,338	177,972	192,681	297,782
流動資產淨值	580,893	468,756	328,205	263,176	245,627

我們的流動資產淨值保持相對穩定，截至2026年4月30日為人民幣263.2百萬元及截至2026年8月31日為人民幣245.6百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣328.2百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣263.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣255.2百萬元減少至截至2026年4月30日的人民幣171.8百萬元；及(ii)銀行借款由截至2025年12月31日的人民幣66.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣88.0百萬元。

我們的流動資產淨值從截至2024年12月31日的人民幣468.8百萬元減少30.0%至截至2025年12月31日的人民幣328.2百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣392.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣255.2百萬元；(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣101.7百萬元；及(iii)銀行借款由截至2024年12月31日的人民幣35.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣66.0百萬元。

我們的流動資產淨值從截至2023年12月31日的人民幣580.9百萬元減少19.3%至截至2024年12月31日的人民幣468.8百萬元，主要由於原到期日超過三個月的銀行存款從截至2023年12月31日的人民幣350.0百萬元降至截至2024年12月31日的零。其降幅部分被現金及現金等價物增幅所抵銷：該金額從截至2023年12月31日的人民幣80.8百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣392.1百萬元。

財 務 資 料

存 貨

我們的存貨主要包括(i)原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
總值				
原材料	119,534	110,855	117,917	121,690
在製品	40,012	29,680	41,265	51,659
製成品	36,171	41,191	50,790	47,788
總計	195,717	181,726	209,972	221,137
撥備				
原材料	(51,516)	(56,611)	(45,432)	(45,260)
在製品	(17,568)	(17,005)	(4,965)	(4,795)
製成品	(19,654)	(22,608)	(16,870)	(16,112)
總計	(88,738)	(96,224)	(67,267)	(66,167)
淨值				
原材料	68,018	54,244	72,485	76,430
在製品	22,444	12,675	36,300	46,864
製成品	16,517	18,583	33,920	31,676
總計	106,979	85,502	142,705	154,970

我們的存貨(扣除撥備)由截至2023年12月31日的人民幣107.0百萬元減少20.1%至截至2024年12月31日的人民幣85.5百萬元，主要由於(i)我們的存貨總值減少。根據弗若斯特沙利文的資料，由於整體市場需求從2022年底及2023年的低點復甦，且市場對我們領先、優質產品及解決方案的認可度持續提升，我們的存貨消耗率逐漸提高，導致存貨總值水平下降；及(ii)隨著我們迭代產品及解決方案以滿足不斷變化的客戶需求，我們就與舊產品及解決方案相關的滯銷存貨計提撥備。我們的存貨(扣除撥備)由截至2024年12月31日的人民幣85.5百萬元增加66.9%至截至2025年12月31日的人民幣142.7百萬元，主要由於我們為應對預期客戶需求及業務規模擴大而進行戰略性備貨。隨後，我們的存貨(扣除撥備)保持相對穩定，截至2026年4月30日為人民幣155.0百萬元。

我們的管理層會定期檢查存貨水平，關注存貨滯銷、報廢或市值下跌情況。當存貨可變現淨值低於成本，或存貨被認為報廢時，我們會計提存貨撥備。於每個報告期末，我們會評估存貨可收回性問題、存貨撇減的需要及所需存貨撇減金額，此過程涉及判斷，需確定產品在正常業務過程中的估計售價，並扣除估計的完工成本及銷售費用。該等估計乃基於我們當前的市場狀況、就特定合約持有的產品合約價格以及分銷及銷售類似性質的產品及解決方案的過往經驗。在進行此項評估時，我們的管理層尤其關注長賬齡存貨、與

財 務 資 料

舊世代產品有關的存貨、受歷史原材料價格高峰影響的存貨，以及須進行清貨銷售或其他處置安排的存貨。

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的存貨撇減分別為人民幣19.3百萬元、人民幣7.5百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣0.3百萬元及零。請參閱「—綜合損益及全面收益表—經營業績主要組成部分說明—銷售成本」。於2023年，我們進行了相對較高水平的存貨撇減，主要由於兩個因素：(i)行業週期及市場供需變化的影響。經弗若斯特沙利文確認，隨著供需狀況正常化，我們於2021年及2022年初採購的若干原材料（主要為晶圓）的市場價格自2021年及2022年初的峰值回落。請參閱「行業概覽—智能移動機器人解決方案行業概覽—智能移動機器人解決方案行業原材料價格趨勢分析」。此外，我們的產品及解決方案的價格較2021年及2022年初的水平於2022年底及2023年普遍下降。因此，我們評估了相關存貨（包括原材料、在製品及製成品）的價值並計提了相應的減值準備；及(ii)由於我們迭代產品及解決方案以滿足不斷變化的客戶需求，若干較舊產品及解決方案及其相關原材料及在製品的消耗速度放緩。2024年起，存貨撇減的影響其後減輕，主要是由於(i)受2021年及2022年初市場價格高峰影響的部分存貨已於2022年下半年及2023年獲消耗，(ii)餘下存貨的減值撥備已基本完成，及(iii)經弗若斯特沙利文確認，市場價格及我們行業的整體市場需求已穩定並自2022年底及2023年的低位逐步回升。

該等存貨撇減的決定乃基於管理層於各年末定期存貨審閱期間的估計。管理層相信，根據上述評估流程及準則，我們的存貨（包括高成本存貨、長賬齡存貨及我們進行清倉銷售之慣導機器人解決方案及泛機器人產品存貨批次）已於各報告期末作出足夠撥備。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期我們的存貨(按總值及扣除撥備後的淨值呈列)賬齡分析：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
總值				
0至90日	61,985	63,585	118,744	111,198
91至180日	7,383	7,247	8,401	23,776
181至365日	7,275	10,374	6,375	6,740
1年以上	119,073	100,520	76,452	79,423
總計	195,717	181,726	209,972	221,137
淨值				
0至90日	25,423	42,602	105,930	99,977
91至180日	3,857	3,090	6,716	21,734
181至365日	2,994	6,810	4,514	5,216
1年以上	74,705	33,000	25,545	28,043
總計	106,979	85,502	142,705	154,970

賬齡超過一年的存貨總額由截至2023年12月31日的人民幣119.1百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣76.5百萬元，並截至2026年4月30日維持大致穩定於人民幣79.4百萬元。計提撥備後，賬齡超過一年的存貨淨額由截至2023年12月31日的人民幣74.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣25.5百萬元及截至2026年4月30日的人民幣28.0百萬元。賬齡超過一年的存貨淨額佔存貨淨額總額的比例由截至2023年12月31日的69.8%減少至截至2024年12月31日的38.6%，並進一步減少至截至2025年12月31日的17.9%，於截至2026年4月30日維持相對穩定在18.1%。截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日，賬齡超過一年的存貨的隱含撥備覆蓋率分別約為37.3%、67.2%、66.6%及64.7%。我們的董事認為，有關撥備屬充足，且大部分賬齡較長的存貨結餘已予撇減。賬齡超過一年的存貨餘下淨額指管理層經計及無屆滿日期、可於合適條件下長期儲存、預期需求、市場價格及歷史消耗模式後，認為可用於生產、透過一般銷售渠道出售或透過針對性定價及銷售安排清理的項目。經考慮上述因素、上文所討論的存貨評估政策及下文所討論的存貨管理措施後，我們的管理層認為毋須作出額外撥備。截至2026年8月31日，我們已分別耗用截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日中賬齡超過一年的存貨(總值)人民幣64.2百萬元(佔54.0%)、人民幣36.4百萬元(佔36.2%)、人民幣3.8百萬元(佔4.9%)及人民幣3.1百萬元(佔4.0%)。

存貨周轉天數按以下方式計算：以年度／期間按成本計量的存貨的期初及期末餘額平均值，除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以365／120天。我們的存貨周轉天數由2023年的239.3天降至2024年的139.4天，主要由於如上文所討論，2023年客戶需求相對較低。因此，我們的存貨在2023年消耗速度相對較低。我們隨後於2024年以更快的速度消耗存貨，主要由於(i)經弗若斯特沙利文確認，整體市場需求逐步增加；及(ii)市場對我們領先、優質產品及解決方案的認可度提升。我們的存貨周轉天數保持相對穩定，2024年及2025年分別為

財務資料

139.4天及141.6天。我們的存貨周轉天數由2025年的141.6天進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的180.8天，主要由於平均存貨相較於2025年全年期間的銷售成本，於四個月期間相對於銷售成本有所增加，主要由於我們戰略性地儲備存貨以減輕原材料成本上升的進一步影響。

我們已採取以下措施控制存貨水平：(i)透過實施綜合銷售預測流程，加強銷售、業務及材料部門之間的協作。定期鞏固預測，動態調整生產計劃，確保與市場實際需求保持一致。這種方法有助於保持最佳存貨水平，並簡化生產及銷售管理；(ii)利用ERP系統每週監控銷售趨勢及存貨狀況，確保緩衝庫存維持在安全範圍內。這種主動管理有助於防止庫存過剩及缺貨；及(iii)透過跨部門檢討陳舊存貨及實施有針對性的解決方案以有效解決過剩存貨問題，建立健全處理逾期及滯銷存貨的程序。我們亦正在採取措施解決滯銷或過剩存貨，例如如上所述，降低慣導機器人解決方案及泛機器人產品滯銷存貨的售價。採取上述措施後，賬齡超過一年的存貨淨額百分比由截至2023年12月31日的69.8%大幅減少至截至2025年12月21日及2026年4月30日的18.1%。存貨周轉天數由2023年的239.3天降至截至2026年4月30日止四個月的180.8天。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日之存貨(淨值)中，人民幣56.0百萬元或36.1%已耗用。考慮到上文所述的優化存貨賬齡結構、滯銷或過時存貨之清理安排及存貨撇銷措施，以及預期的未來需求、估計售價、當前市況及其他相關因素，我們認為，我們的存貨(包括賬齡超過一年的存貨)存在整體可收回性問題的風險極低，且無需額外計提存貨減值撥備。

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主要指就購買我們日常業務過程中出售的貨品而應收客戶的未償還款項(扣除減值)。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
(人民幣千元)				
貿易應收款項及應收票據	85,536	90,809	88,188	112,193
減：信貸虧損撥備	(29,835)	(30,805)	(25,778)	(33,870)
總計	<u>55,701</u>	<u>60,004</u>	<u>62,410</u>	<u>78,323</u>

我們通常要求客戶於確認收貨後30至90天內付款。我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值)保持相對穩定，截至2023年12月31日、截至2024年12月31日及截至2025年12月31日分別為人民幣55.7百萬元、人民幣60.0百萬元及人民幣62.4百萬元。我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值)增加至截至2026年4月30日的人民幣78.3百萬元，這主要與我們的收入增長一致。

財務資料

儘管賬齡逾一年的貿易應收款項及應收票據結餘有所增加，但於2024年及2025年的整體預期信貸虧損率仍有所下降，主要由於採用較低預期信貸虧損率的若干具有較高信貸評級的新客戶的結餘有所增加，從而降低整體預期信貸虧損撥備率。相較於2023年，2024年賬齡逾一年的應收賬款結餘有所增加，主要由於經單項評估發生減值之客戶結餘上升。就低風險應收賬款而言，主要客戶回款情況改善、分配予該等客戶的預期信貸虧損率下降，加之新增客戶信用質量更佳且預期信貸虧損率降低，共同導致2024年整體低風險預期信貸虧損率降低。此外，於2024年及2025年，本公司回款效率提升。過往年度已計提之款項獲收回，亦令整體壞賬撥備金額進一步下降。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據(扣除減值)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
0至90日	31,878	29,478	36,036	53,131
91至180日	4,024	12,218	6,044	9,523
181至365日	15,328	1,723	9,007	9,523
1年以上	4,471	16,585	11,323	6,146
總計	55,701	60,004	62,410	78,323

貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年度／期間貿易應收款項及應收票據期初結餘及期末結餘(扣除減值)的平均值除以相關年度／期間的收入再乘以365／120日計算。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2023年的108.0天，減至2024年的73.9天，並進一步減至2025年的54.9天，主要由於我們持續提高未結貿易應收款項及應收票據的催收頻率，並通過縮短與客戶的信貸期及多元化結算方式等方式進一步加強合同管理。此外，我們開始要求若干購買我們機器人配套模組的客戶提前付款。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2025年的54.9天增加至截至2026年4月30日止四個月的65.1天，主要由於(i)我們通常會於臨近年末時加快收回貿易應收款項及應收票據，因此，一年中首四個月的銷售額回款率通常低於全年回款率，導致一年中首四個月的周轉天數相對較高；(ii)我們的銷售模式由分銷商銷售轉為向客戶L直接銷售。於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，於往績記錄期間各年度／期間，來自客戶L的收入分別為零、零、人民幣5.3百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔我們同年／同期總收入的零、零、1.3%及15.9%。此次轉變後，基於商務磋商，我們已授予客戶L更長信貸期，以維持良好客戶關係。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣57.9百萬元或74.0%已結清。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)預付款項，主要指採購預付款項；(ii)其他應收稅項；(iii)應收利息，主要指應計但尚未收取的銀行利息；(iv)用於股份購回的現金墊

財務資料

款；(v)預付發行成本，主要指就[編纂]向專業機構預付的款項；(vi)遞延發行成本，主要指就[編纂]對專業機構的付款義務；及(vii)可退還按金，主要指我們根據與供應商簽訂的若干合約（如辦公場所翻新裝修合約）而支付的按金。

下表載列截至所示日期我們的預付款項及其他應收款項的明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
預付款項.....	16,280	19,447	19,932	22,169
其他應收稅項.....	16,459	18,167	17,730	20,130
應收利息.....	9,049	—	—	—
用於股份購回的現金墊款.....	—	756	—	—
預付發行成本.....	—	—	96	—
遞延發行成本.....	—	—	3,054	3,237
可退還按金.....	1,337	2,102	1,804	1,783
總計	43,125	40,472	42,616	47,319

我們的預付款項及其他應收款項保持相對穩定，截至2023年12月31日為人民幣43.1百萬元，截至2024年12月31日為人民幣40.5百萬元，截至2025年12月31日為人民幣42.6百萬元及截至2026年4月30日為人民幣47.3百萬元。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的預付款項及其他應收款項中的人民幣34.6百萬元或73.1%已結清。

原到期日超過三個月的銀行存款

原到期日超過三個月的銀行存款主要指我們能夠根據合約條款按要求提取的到期日超過三個月的結構性銀行存款。截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們原到期日超過三個月的銀行存款分別為人民幣350.0百萬元、零、零及零。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項；(ii)應付票據；(iii)應付薪金，主要指截至所示日期應計但尚未支付予僱員的薪酬，原因為薪金於月中支付，未必與往績記錄期間各期間末一致；(iv)其他應付稅項；(v)其他應計開支，主要指我們在日常業務過程中產生但尚未支付的開支；(vi)購買物業、廠房及設備以及無形資產的應付款項；(vii)代表僱員收取的應付補貼，主要指我們已收取但尚未支付予相關僱員的符合若干標準的政府補貼；(viii)應計發行成本及[編纂]開支，主要指與[編纂]相關而產生、截至所示日期尚未支付的開支；及(ix)合作研發應付補貼，主要指我們與其他研究機構共同承擔

財 務 資 料

的若干研究項目的政府補貼，該等補貼由我們作為牽頭實體收取且尚未支付予其他參與機構。各參與實體於研究項目項下獨立開展各自研發課題，並擁有由此產生專有知識產權。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	24,850	38,135	64,593	73,651
應付票據	—	—	11,235	11,053
應付薪金	13,552	17,469	7,813	8,395
其他應付稅項	702	720	1,279	501
其他應計開支	1,066	3,532	4,025	691
購買物業、廠房及設備以及 無形資產的應付款項	21	1,186	371	886
代表僱員收取的應付補貼	8,400	9,300	—	—
應計發行成本及[編纂]開支	—	—	5,316	908
合作研發應付補貼	—	—	6,435	—
其他	275	488	649	839
總計	48,866	70,830	101,716	96,924

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣48.9百萬元增加44.9%至截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元，主要由於貿易應付款項增加，與我們的收入增長一致。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣70.8百萬元增加43.6%至截至2025年12月31日的人民幣101.7百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加，主要原因為業務增長帶動採購量增加，以及我們於2025年加強供應鏈能力後優化供應商信貸期及付款安排；(ii)應付票據增加，主要是結算安排優化所致。我們與供應商磋商使用應付票據進行結算，以減少手頭現金的使用；(iii)合作研發應付補貼款增加，主要原因為2025年與其他研究機構聯合開展新的研究項目。該等研究項目主要集中於具身智能的AI SoC及工具鏈的開發和工業應用上。根據相關合作安排，自主開發的知識產權一般由開發方擁有，而聯合開發產生的知識產權則由參與方根據各自的貢獻共同擁有。補貼按預定百分比在牽頭方和參與方之間分配，牽頭方保留其指定份額，並將剩餘補貼分配給參與方用於相關研究項目。該等聯合研究項目並無為我們的特專科技產品帶來任何重大知識產權；及(iv)應計[編纂]成本及[編纂]開支增加。該等增加部分被以下各項所抵銷：(i)應付薪金減少，主要由於我們於2025年下調年終獎水平；及(ii)代僱員收取的應付補貼減少，由於我們已於年內支付所有應付予僱員的應計補貼。我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項保持相對穩定，截至2025年12月31日為人民幣101.7百萬元及截至2026年4月30日為人民幣96.9百萬元。

財 務 資 料

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 4月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			
0至60日	23,892	31,323	58,015	67,331
61至90日	496	6,031	8,080	7,959
91至180日	462	340	7,838	8,572
181至365日	—	441	1,254	—
超過1年	—	—	641	842
總計	24,850	38,135	75,828	84,704

貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年度／期間貿易應付款項及應付票據的期初結餘及期末結餘的平均值除以有關年度／期間所用的銷售成本再乘以365／120日計算。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2023年的50.7天減少至2024年的45.6天，該變動趨勢與存貨及貿易應收款項周轉天數減少情況一致。隨著存貨消耗及應收款項回收速度改善，我們加快向供應商付款。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2024年的45.6天增加至2025年的70.7天。通過多元化我們的原材料供應商基礎及將更多潛在供應商納入我們的合資格供應商庫，我們的議價能力有所提高，從而取得供應商更為有利的付款條款。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2025年的70.7天進一步增加至截至2026年4月30日止四個月的97.5天，主要由於我們繼續加強供應鏈能力及優化供應商付款安排。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項中的人民幣94.5百萬元或96.6%已結清。

合約負債

我們的合約負債主要指來自我們銷售貨品的客戶墊款。我們的合約負債保持相對穩定，截至2023年12月31日及截至2024年12月31日分別為人民幣2.6百萬元及人民幣2.4百萬元。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣2.4百萬元顯著增加至截至2025年12月31日的人民幣6.0百萬元，主要由於客戶為確保供應而作出更多預付款項，以配合高漲的市場需求。我們的合約負債由截至2025年12月31日的人民幣6.0百萬元進一步減少43.7%至截至2026年4月30日的人民幣3.4百萬元，主要由於我們於四個月期間確認計入期初合約負債結餘的若干收入。

截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的合約負債中的人民幣1.0百萬元或29.3%已隨後確認為收入。

遞延收入

我們的遞延收入主要指授予我們的政府補助及補貼，由於相關研發項目尚未完成且相關項目驗收測試未進行，因此尚未確認為我們的其他收入。我們的遞延收入（包括即期及非即期部分）由截至2023年12月31日的人民幣2.8百萬元減少57.1%至截至2024年12月31日的

財 務 資 料

人民幣1.2百萬元，主要是由於截至所示日期已收到政府補助及補貼且尚未完成項目驗收測試的項目減少。我們的遞延收入由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元大幅增加至截至2025年12月31日的人民幣8.3百萬元，主要由於我們於2025年就某一項目獲授政府補助及補貼，而截至2025年12月31日該項目尚未完成驗收測試。我們的遞延收入維持穩定，截至2025年12月31日及截至2026年4月30日為人民幣8.3百萬元。

流動資金及資本資源

我們過往主要以業務經營、股本持有人注資及銀行貸款[編纂]為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們的未來資金需求擬通過使用業務運營所得現金及[編纂][編纂]淨額予以滿足。我們預期，日後為營運提供資金的融資渠道不會出現任何變動。

綜合現金流量表

下表載列所示年度／期間我們現金流量的概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所用現金流量淨額	(57,163)	(63,826)	(68,932)	(103,053)	(100,858)
投資活動所得／(所用)現金 流量淨額	119,463	343,899	(13,788)	(204,884)	(1,457)
融資活動(所用)／所得現金 流量淨額	(4,403)	31,275	(54,199)	(30,682)	18,906
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	<u>57,897</u>	<u>311,348</u>	<u>(136,919)</u>	<u>(338,619)</u>	<u>(83,409)</u>
年初／期初現金及現金等 價物	22,871	80,768	392,116	392,116	255,197
年末／期末現金及現金等 價物	<u>80,768</u>	<u>392,116</u>	<u>255,197</u>	<u>53,497</u>	<u>171,788</u>

經營活動所用現金流量淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣100.9百萬元，即除稅前虧損人民幣66.6百萬元，經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括折舊及攤銷人民幣5.6百萬元，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24.0百萬元。

於2025年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣68.9百萬元，即除稅前虧損人民幣154.9百萬元，經以下項目調整(i)非現金項目，主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣88.9百萬元，及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣31.6百萬元，部分被存貨增加人民幣63.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣63.8百萬元，即除稅前虧損人民幣98.7百萬元，經(i)非現金項目(主要包括折舊及攤銷人民幣11.2百萬元)；及(ii)營運資金

財務資料

變動(主要包括貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣20.8百萬元及存貨減少人民幣14.0百萬元)調整。

於2023年，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣57.2百萬元，即除稅前虧損人民幣113.1百萬元，經(i)非現金項目(包括存貨撇減人民幣19.3百萬元及預期信貸虧損項下已確認減值虧損，扣除撥回人民幣18.3百萬元，部分被非現金項目(主要包括銀行利息收入人民幣14.3百萬元及政府補助人民幣11.4百萬元)所抵銷)；及(ii)營運資金變動(主要包括存貨減少人民幣20.4百萬元及預付款項及其他應收款項減少人民幣13.5百萬元)調整。

我們於往績記錄期間錄得經營現金流出淨額，乃主要由於我們錄得除稅前虧損。此外，向供應商結算付款與客戶向我們結算付款之間往往存在時間差，從而可能導致現金流不匹配。於往績記錄期間，我們的現金轉換週期相對較長，這對我們的經營及財務狀況構成多種風險。請參閱「風險因素 — 財務狀況及增資需求相關的風險 — 我們於往績記錄期間的現金轉換週期相對較長。我們日後未必能夠縮短現金轉換週期或改善我們的現金流狀況」。為改善我們的經營現金流狀況及縮短現金轉換週期，我們已採取並計劃進一步採取一系列措施。例如，我們正在向供應商取得更有利的商業條款，包括延長付款期限及優化結算方式(如使用承兌匯票)。此外，我們正在強化存貨管理措施。請參閱「— 流動資產淨值 — 存貨」。得益於上述措施，我們的現金轉換週期(按存貨周轉天數加貿易應收款項及應收票據並扣除貿易應付款項及應付票據周轉天數計算)由2023年的296.6天縮短至2024年的167.7天，並縮短至2025年的125.8天，並進一步延長至截至2026年4月30日止四個月的148.4天。

投資活動(所用)所得現金淨額

截至2026年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1.5百萬元，主要歸因於(i)存放結構性存款人民幣290.0百萬元；及(ii)存入受限制銀行存款人民幣3.5百萬元，部分被提取結構性存款人民幣290.5百萬元所抵銷。

於2025年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣13.8百萬元，主要歸因於(i)存放結構性存款人民幣1,920.0百萬元；(ii)購置無形資產人民幣8.3百萬元；及(iii)購置物業、廠房及設備人民幣7.4百萬元，部分被提取結構性存款人民幣1,923.2百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣343.9百萬元，主要歸因於(i)提取結構性存款人民幣1,093.0百萬元；及(ii)提取原到期日超過三個月的銀行存款人民幣700.0百萬元，部分被(i)存放結構性存款人民幣1,090.0百萬元；及(ii)存放原到期日超過三個月的銀行存款人民幣350.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣119.5百萬元，主要歸因於提

財務資料

取原到期日超過三個月的銀行存款人民幣465.0百萬元，部分被存放原到期日超過三個月的銀行存款人民幣350.0百萬元所抵銷。

融資活動(所用)所得現金淨額

於截至2026年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣18.9百萬元，主要歸因於新籌集銀行借款人民幣47.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣25.0百萬元所抵銷。

於2025年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣54.2百萬元，主要歸因於(i)回購股份付款人民幣78.0百萬元，及(ii)償還銀行借款人民幣59.0百萬元，部分被(i)新籌集銀行借款人民幣90.0百萬元，及(ii)償還回購股份的現金墊款人民幣27.6百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣31.3百萬元，主要歸因於新籌集銀行借款人民幣45.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣10.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣4.4百萬元，主要歸因於(i)償還租賃負債人民幣4.2百萬元；及(ii)銀行借款及租賃負債的已付利息人民幣0.2百萬元。

現金經營成本

下表載列所示年度／期間有關我們現金經營成本的主要資料：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2023年		2024年		2025年		2025年		2026年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
僱用勞動力 ⁽¹⁾	79,069	28.3	91,318	24.6	199,098	35.5	41,957	32.9	48,099	25.5
研發 ⁽²⁾	35,083	12.6	32,768	8.8	46,094	8.2	5,455	4.3	4,853	2.6
直接生產成本，包括材料 ⁽³⁾	143,992	51.5	222,440	60.1	267,788	47.7	65,097	51.1	113,727	60.2
產品營銷 ⁽⁴⁾	14,818	5.3	17,792	4.8	40,412	7.2	10,711	8.4	17,455	9.2
非所得稅及其他支出	6,527	2.3	6,372	1.7	7,800	1.4	4,163	3.3	4,737	2.5
總計	279,489	100.0	370,690	100.0	561,192	100.0	127,383	100.0	188,871	100.0

附註：

- (1) 與僱用勞動力有關的現金經營成本指研發開支、行政開支及銷售開支項下的僱員福利開支的總和，經上述經營開支項下截至上年末／期末及本年末／期末與僱員福利開支有關的營運資金變動調整。
- (2) 現金經營成本項下的研發成本指研發開支(不包括員工福利開支及研發開支項下的非現金項目)，經截至上年末／期末及本年末／期末與研發活動有關的營運資金變動調整。
- (3) 按我們的銷售成本減(i)銷售成本項下的僱員福利開支，及(ii)非現金項目(包括銷售成本項下的折舊及攤銷以及存貨撇減)計算，並按截至上年末／期末及本年末／期末與預付款項、貿易應付款項及應付票據以及存貨有關的營運資金變動進行調整。
- (4) 與產品營銷有關的現金經營成本指銷售開支(不包括僱員福利開支及銷售開支項下的非現金項目)，經截至上年末／期末及本年末／期末與銷售及分銷活動有關的營運資金變動調整。

財 務 資 料

債 項

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年4月30日及2026年8月31日，我們的債項包括銀行借款及租賃負債。下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2023年	2024年	2025年	4月30日	8月31日
				2026年	2026年
			(人民幣千元)		
					(未經審核)
銀行借款	—	35,000	66,000	88,000	90,000
租賃負債	3,210	20,589	18,824	18,376	18,842
總計	3,210	55,589	84,824	106,376	108,842

銀行借款

截至2023年12月31日，我們的銀行借款為零。我們的銀行借款隨後增至截至2024年12月31日的人民幣35.0百萬元，並進一步增加88.6%至截至2025年12月31日的人民幣66.0百萬元，主要由於我們於2024年第四季度開始以銀行借款作為融資方式，並於2025年取得新的銀行借款。我們的無抵押無擔保銀行借款由截至2025年12月31日的人民幣66.0百萬元增加至截至2026年4月30日的人民幣88.0百萬元，主要由於我們於截至2026年3月31日止三個月取得新的銀行借款為我們的業務活動提供資金。截至2026年8月31日，我們的銀行借款維持相對穩定，為人民幣90.0百萬元，其無抵押及無擔保。

租賃負債

我們的租賃負債總額(包括流動及非流動部分)由截至2023年12月31日的人民幣3.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元，隨後由截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元減少8.6%至截至2025年12月31日的人民幣18.8百萬元，主要由於根據我們租賃條款應付的租金總額波動。我們的租賃負債(包括流動及非流動部分)維持相對穩定，截至2025年12月31日及截至2026年4月30日分別為人民幣18.8百萬元及人民幣18.4百萬元。截至2026年8月31日，我們的租賃負債維持相對穩定，為人民幣18.8百萬元，其以我們的租賃按金作抵押，且無擔保。

無其他未償還債務

董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無任何未償還債務的重大契諾，而於往績記錄期間及直至本文件日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦並無嚴重拖欠貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除上述所披露者外，截至2026年8月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。我們的董事確認，我們的債務自2026年8月31日起直至本文件日期概無重大變動。

財務資料

截至2026年8月31日，我們的已承諾但未動用的銀行融資為人民幣216.3百萬元。

或有負債

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年4月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本開支

我們主要以股權融資及銀行借款所得現金撥付開支。下表載列我們於所示年度／期間的已付資本開支：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
購買物業、廠房及設備	(2,289)	(11,829)	(7,416)	(3,374)	(1,066)
購置無形資產	(5,887)	(11,370)	(8,258)	(2,938)	(1,018)
總計	<u>(8,176)</u>	<u>(23,199)</u>	<u>(15,674)</u>	<u>(6,312)</u>	<u>(2,084)</u>

於[編纂]後，我們將繼續產生資本支出以發展業務。我們計劃主要以經營所得現金流量、銀行借款以及[編纂][編纂]淨額為我們的計劃資本支出提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們可能根據我們的開發計劃，或者在考慮到市況以及我們認為合適的其他因素的情況下就任何給定年度調整我們的資本支出。

資本承擔

於2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月，我們並無任何資本承擔。

主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至 4月30日／ 截至該日 止四個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	6.1%	11.9%	27.7%	23.9%
流動比率 ⁽²⁾	11.2	5.2	2.8	2.4
速動比率 ⁽³⁾	9.4	4.5	2.0	1.6

附註：

- (1) 毛利率等於年內／期內毛損／毛利除以同年度／期間收入，再乘以100%。
- (2) 流動比率等於截至年末／期末的流動資產總值除以截至同日的流動負債總額。
- (3) 速動比率等於截至年末／期末的流動資產總值減存貨除以截至同日的流動負債總額。

資產負債表外承擔及安排

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。我們亦無就訂立任何財務擔保或其他承擔以為第三方付款責任提供擔保。此外，我們並無簽訂任何與我們的

財 務 資 料

股權掛鈎並被歸類為所有者權益的衍生合約。此外，我們於轉讓予非合併實體作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的資產中並無擁有任何保留或或有權益。我們亦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、對沖或研發服務的非合併實體中擁有任何可變權益。

研發開支及運營支出總額

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括研發開支，經(i)增加取得的與研發許可證、辦公軟件及專利相關的無形資產；及(ii)扣減計入研發開支的無形資產資本化攤銷費用調整。下表載列我們於所示年度／期間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4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
研發開支.....	106,253	115,125	132,637	33,869	56,999
調整：					
加：取得的與研發許可證、辦公軟件及專利相關的無形資產	3,533	11,201	6,247	3,128	1,017
減：計入研發開支的無形資產資本化攤銷費用	3,218	4,794	7,840	2,385	2,797
年度研發開支總額	<u>106,568</u>	<u>121,532</u>	<u>131,044</u>	<u>34,612</u>	<u>55,219</u>
研發開支總額					<u>414,363⁽¹⁾</u>

下表載列我們於所示年度／期間的年度運營開支及運營開支總額：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
研發開支.....	106,253	115,125	132,637	33,869	56,999
銷售開支.....	23,836	30,949	56,583	14,806	22,814
行政開支.....	14,641	22,103	100,151	7,004	8,521
調整：					
加：取得的與研發許可證、辦公軟件及專利相關的無形資產	3,533	11,201	6,247	3,128	1,017
減：計入研發開支的無形資產資本化攤銷費用	3,218	4,794	7,840	2,385	2,797
年度運營開支總額	<u>145,045</u>	<u>174,584</u>	<u>287,778</u>	<u>56,422</u>	<u>86,554</u>
運營開支總額					<u>693,961⁽¹⁾</u>

附註：

(1) 代表2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月的指示支出總額。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間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4月30日止四個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
年度研發開支比率 ⁽¹⁾	73.5%	69.6%	45.5%	61.3%	63.8%
研發開支總額比率 ⁽²⁾					59.7%

附註：

(1) 按年內研發開支除以同期運營開支總額計算。

(2) 按研發開支總額除以運營開支總額計算。

財務風險披露

我們的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的銀行存款、現金及現金等價物、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、應付一間聯營公司款項、銀行借款及租賃負債。除上文所述外，本公司的主要金融工具亦包括應收(應付)附屬公司款項。金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何緩解該等風險的政策載於下文。本集團及本公司管理層管理並監控該等風險敞口，以確保及時且有效地採取適當措施。請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派股息。我們並無任何固定股息政策或預先釐定的股息支付率。在法律、監管、企業管治及其他合約限制的規限下，任何未來宣派及派付股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略、預期營運資金需求及未來擴張計劃，以及董事認為相關的其他因素。據我們的中國法律顧問告知，我們賺取的任何未來淨利潤將於董事會制定利潤分配計劃並獲股東於股東大會上批准後用於支付或宣派股息。然而，該淨利潤必須首先用於彌補我們的歷史累計虧損，其後我們將有義務將淨利潤的10%分配至法定公積金，直至該法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。

營運資金確認

董事認為，經計及[編纂][編纂]淨額及我們可用的財務資源(包括現金及現金等價物)，我們有足夠營運資金滿足本文件日期後12個月的現時需求。

我們的現金消耗率指月均(i)經營活動所用現金淨額，(ii)物業、廠房及設備的採購額，(iii)無形資產的採購額，(iv)償還銀行借款，(v)償還租賃負債及(vi)銀行借款及租賃負債的已付利息。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，本公司歷史現金消耗率分別為人民幣5.8百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣27.7百萬

財務資料

元及人民幣32.5百萬元。截至2026年4月30日止四個月，我們的現金消耗率相對較高，為每月人民幣32.5百萬元，主要由於經營活動所用現金淨額人民幣100.9百萬元，反映除稅前虧損人民幣66.6百萬元及營運資金變動，主要是貿易應收款項及應收票據增加人民幣24.0百萬元，主要由於本年度首四個月銷售回款率相較全年回款率偏低，導致客戶結算延遲。有關經營活動所用現金的組成部分以及貿易應收款項及應收票據的較長周轉天數的討論，請參閱「流動資金及資本資源 — 經營活動所用現金流量淨額」及「綜合財務狀況表主要項目討論 — 貿易應收款項及應收票據」。由於截至2026年4月30日止四個月相對較高的現金消耗率主要是由臨時營運資金變動（尤其是上文討論的貿易應收款項及應收票據增加）推動，因此現金消耗率的上升預計不會繼續保持在同一水平。截至2026年8月31日，我們截至2026年4月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣57.9百萬元或74.0%已結清。截至2026年8月31日，我們擁有現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣131.2百萬元，以及已承諾但未動用的銀行融資人民幣216.3百萬元。該等銀行融資剩餘可使用期約為4.0個月至15.8個月。我們的董事確認，我們將於該等銀行融資到期時積極續期。我們已取得相關銀行的確認，可於該等已承諾但未動用的銀行融資（人民幣216.3百萬元）各自屆滿時續期。於往績記錄期間，我們並無任何於到期時尋求續期的銀行融資被拒絕續期。就此而言，我們的董事認為，並無不可預見的情況可能導致我們現有已動用銀行融資於到期時無法再融資或續期，因此，將已承諾但未動用的銀行融資的金額計入我們的營運資金資源乃屬合理。假設：(i)並無計及[編纂][編纂]；(ii)並無根據「未來計劃及[編纂]用途」擬進行的投資；及(iii)我們未來經營及發展將維持穩定，則我們未來平均現金消耗率將為人民幣[編纂]百萬元。我們估計，截至2026年8月31日，我們的現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及已承諾但未動用的銀行融資人民幣[編纂]百萬元，將可維持我們[編纂]個月之財務可行性。我們估計，假設[編纂]並未獲行使，且按本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數每股[編纂][編纂]港元的[編纂]計，於扣除我們於[編纂]中應付之[編纂]費用及開支後，我們將收取約[編纂]百萬港元（約人民幣[編纂]百萬元）之[編纂]淨額。倘在所有其他假設不變的情況下，我們同時計及[編纂]（我們計劃以此作出「未來計劃及[編纂]用途」項下擬進行的投資），則[編纂]之估計[編纂]淨額的未來平均現金消耗率將為人民幣[編纂]百萬元。在此假設下，憑藉我們截至2026年8月31日之現金及現金等價物、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及已承諾但未動用的銀行融資合共人民幣[編纂]百萬元，我們將可維持[編纂]個月之財務可行性。截至最後實際可行日期，我們並無於[編纂]前進行下一輪融資的計劃。我們預期將產生主要與各主要產品研發活動相關之產品開支，包括聘請研發人員及採購研發設備與材料。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並透過多種方式（其中包括銀行融資及外部融資）維持我們的財務可行性。

可供分派儲備

截至2026年4月30日，我們並無任何可供分派儲備。

財 務 資 料

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計[編纂]開支將約為人民幣[編纂]百萬元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(指示性[編纂]範圍的中位數)及[編纂]未獲行使)，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]% (基於[編纂]的指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支為人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元於綜合損益表內支銷，人民幣[編纂]百萬元進行資本化，預期於[編纂]時自權益扣除。我們預計產生額外[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元預期於綜合損益表內支銷及人民幣[編纂]百萬元自[編纂]後直接確認為權益扣減。董事預期該等開支不會對2026年經營業績造成重大影響。按性質劃分，我們的[編纂]開支由以下組成：(i) [編纂]佣金人民幣[編纂]百萬元，及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣[編纂]百萬元以及其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元。

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4月30日(即本文件附錄一所報告期間的結束日期)以來，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2026年4月30日以來，概無發生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。

根據上市規則須予披露的資料

董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條披露的情況。