

財務資料

閣下應結合我們的歷史財務資料以及本文件附錄一所載會計師報告的附註，閱讀以下討論及分析。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則編製，該準則與其他司法權區的公認會計原則在重要方面可能有所不同。閣下應閱讀整份會計師報告，而不僅僅依賴本節所含的資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據自身經驗以及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在當時情況下屬適當的其他因素所做的假設及分析。然而，由於我們無法完全控制的各種風險及不確定性，我們的實際表現可能與該等前瞻性陳述中的預期存在重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是綜合智能場內物流機器人提供商，提供以三個核心產品線為主的種類豐富的機器人產品：多向穿梭車機器人(MSR)、自主移動機器人(AMR)以及輸送分揀機器人(CSR)。我們的機器人產品組合具備存取、分揀及搬運的核心功能，覆蓋整個場內物流的業務範圍。按2024年的收入計，我們在中國前五大綜合智能場內物流機器人公司中名列第五。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣656.9百萬元、人民幣550.8百萬元、人民幣721.4百萬元、人民幣344.2百萬元及人民幣551.6百萬元，相應的毛利分別為人民幣103.4百萬元、人民幣91.7百萬元、人民幣113.6百萬元、人民幣60.2百萬元及人民幣91.4百萬元。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為15.7%、16.6%、15.7%、17.5%及16.6%。我們的年度虧損從2022年的人民幣209.6百萬元及2023年的人民幣241.6百萬元收窄至2024年的人民幣178.1百萬元，我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）從2022年的人民幣116.6百萬元及2023年的人民幣122.8百萬元減少至2024年的人民幣50.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，期內虧損由人民幣141.3百萬元減少至人民幣134.5百萬元，而同期的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由人民幣46.4百萬元減少至人民幣13.8百萬元。

編製基準

歷史財務資料為根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的所有適用的國際財務報告準則會計準則。國際會計準則理事會已發佈一系列新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。為編製歷史財務資料，我們已在整個往績記錄期間採用所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，但任何於往績記錄期間尚未生效的新準則或詮釋除外。對於已頒佈但於往績記錄期間尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素包括以下方面：

行業增長與市場需求

全球與國內場內物流市場的增長是影響我們經營業績的關鍵因素之一，此乃由於不斷上漲的勞動力成本及對運營效率的需求正不斷推動智能自動化解決方案的應用。全球場內物流市場正經歷着變革性增長，這得益於勞動力成本的上升以及對運營效率的需求。根據弗若斯特沙利文的數據，於2024年，全球場內物流市場規模達到人民幣23,369億元，預計到2030年將達到人民幣36,674億元。中國擁有全球最複雜多元的物

財務資料

流場景，由此催生了對機器人化與智能自動化尤為強烈的需求，其國內智能場內物流市場規模預計將由2025年的人民幣2,046億元增長至2030年的人民幣4,137億元，複合年增長率為15.1%。我們對各種搬運規模與設施類型具備廣泛的產品能力，以及持續的研發與新產品開發投入，是維持我們競爭力與收入增長的關鍵因素。

客戶關係與行業覆蓋

我們的財務表現取決於我們深化現有客戶關係、同時拓展跨產業的整體客戶群的能力。我們提供從單一功能機器人部署到綜合多功能系統的靈活產品組合，並在項目生命週期（從規劃設計到售後服務）中全程與客戶保持協作。

我們擁有1,600多個成功項目實施案例的往績記錄，其中包括多個超過人民幣1億元的大型項目，服務範圍覆蓋《財富》全球500強企業等多個行業。憑藉在倉儲、分揀及運輸等核心場內物流功能的專業能力，我們得以將實施經驗與行業知識應用於不同領域，並通過回頭業務與獲取新客戶的方式實現收入增長。

產品組合優化與技術進步

我們的財務表現得益於廣泛多元的產品組合，包括MSR與AMR，涵蓋從輕型料箱搬運到重型托盤作業、從樓層倉到高標倉庫的全方面搬運規模，以及具備靈活運輸與分揀能力的CSR，還有料箱及托盤堆垛機、升降機等其他機器人自動化產品。這種多樣化的產品使我們能針對不同營運場景的多元客戶需求，開發定制化解決方案。我們持續投入推進三大核心技術領域的研發：數字孿生模擬、人工智能應用及機器人智能。該等技術有望支持我們不斷推出更具差異化的產品組合、優化開發與實施流程，並通過彈性定價策略與營運效率的提高實現可持續盈利。

運營效率與成本管理

我們的財務表現很大程度上得益於我們對運營效率及成本管理的專注，這於往績記錄期間經營開支的持續改善中得到了體現。銷售及營銷開支從2022年的人民幣69.3百萬元降至2023年的人民幣63.8百萬元，並在2024年進一步大幅下降至人民幣40.9百萬元。銷售及營銷開支於截至2024年9月30日止九個月保持穩定，為人民幣29.9百萬元，2025年同期為人民幣32.5百萬元。行政開支亦在於2023年初步增加至人民幣78.0百萬元後，從2022年的人民幣66.6百萬元下降至2024年的人民幣60.9百萬元，主要反映了折舊及攤銷開支的增加以及與我們業務擴張有關的更高的僱員福利開支。行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.7百萬元增加至2025年同期的人民幣56.9百萬元，主要由於[編纂]的[編纂]開支增加。研發開支從2022年的人民幣94.6百萬元減至2023年的人民幣85.4百萬元，並進一步減至2024年的人民幣62.0百萬元。研發開支於截至2024年9月30日止九個月保持穩定，為人民幣44.8百萬元，2025年同期為人民幣48.1百萬元。該等趨勢反映了我們的組織重組與勞動力優化措施，以及在優化採購條款、降低部署成本及簡化供應鏈流程方面所做的努力。我們預期該等措施將持續影響未來的成本結構與利潤。

國際擴張努力

我們的地域擴張是關鍵增長驅動力，我們的業務已覆蓋19個國家和地區，且2022至2024年間，中國內地以外市場的收入複合年增長率達17%。在發達市場對自動化物流解決方案的需求不斷增加以及新興經濟體快速工業化的支持下，該增長趨勢預計將持續下去。我們計劃通過本地合作夥伴關係與協作，以及擴大營銷覆蓋範圍，持續拓展國際業務版圖。

財務資料

重大會計政策及關鍵判斷與估計

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出的報告金額。估計及相關假設基於歷史經驗及當時情況下認為合理的各種其他因素，其結果構成了對不易從其他來源獲取的資產及負債賬面價值的判斷依據。實際結果可能與該等估計有所不同。持續對估計及相關假設進行審查。若會計估計的修訂僅影響修訂當期，則該修訂在修訂當期確認；若修訂同時影響當前及未來期間，則該修訂在修訂當期及未來期間確認。有關我們重大會計政策、判斷及估計的詳細說明，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表概要。以下所載列我們的歷史業績並不一定代表任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
收入	656,924	550,790	721,417	344,216	551,637
銷售成本	(553,496)	(459,123)	(607,855)	(283,995)	(460,225)
毛利	103,428	91,667	113,562	60,221	91,412
其他收入	10,352	24,286	17,425	10,515	9,077
其他淨(虧損)／收益	(301)	(4,080)	110	(868)	900
銷售及營銷開支	(69,252)	(63,759)	(40,853)	(29,906)	(32,528)
行政開支	(66,619)	(78,046)	(60,924)	(42,715)	(56,906)
研發開支	(94,554)	(85,364)	(61,995)	(44,754)	(48,113)
物業、廠房及設備確認的減值虧損	—	(7,086)	—	—	—
貿易應收款項及合同資產(確認) ／撥回的減值虧損	(6,444)	(8,804)	(22,306)	(2,864)	1,148
經營虧損	(123,390)	(131,186)	(54,981)	(50,371)	(35,010)
淨財務收入	4,404	6,294	4,226	3,560	1,758
贖回負債賬面值的變動	(89,949)	(116,489)	(126,166)	(93,530)	(100,655)
稅前虧損	(208,935)	(241,381)	(176,921)	(140,341)	(133,907)
所得稅	(633)	(233)	(1,137)	(1,008)	(564)
年度／期內虧損	(209,568)	(241,614)	(178,058)	(141,349)	(134,471)
年度／期內其他全面收益(稅後)：					
其後可能重新分類至損益的項目：					
境外附屬公司財務報表折算產生的					
匯兌差額	(4)	(8)	194	51	(240)
年度／期內全面收益總額	(209,572)	(241,622)	(177,864)	(141,298)	(134,711)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
以下各項應佔：					
本公司權益股東	(209,342)	(241,723)	(168,764)	(135,375)	(135,245)
非控股權益	(230)	101	(9,100)	(5,923)	534
年度／期內全面收益總額	<u>(209,572)</u>	<u>(241,622)</u>	<u>(177,864)</u>	<u>(141,298)</u>	<u>(134,711)</u>

非國際財務報告準則計量

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回以權益結算股份支付開支、贖回負債賬面值的變動及[編纂]開支來調整的年度／期間淨虧損。

為補充我們的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則列報。我們認為，該非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於進行年度之間及公司之間的經營業績比較。我們認為，該計量以與彼等協助我們的管理層一致的方式，為投資者及其他人士理解及評估我們的綜合經營業績提供有用信息。然而，我們列報的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）可能無法與其他公司列報的類似標題的指標進行比較。將該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其孤立看待，或將其作為我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析的替代。下表根據國際財務報告準則對所列報年份的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）進行了對賬，該數額為年度／期內淨虧損：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
				(未經審核)	
年度／期內虧損	(209,568)	(241,614)	(178,058)	(141,349)	(134,471)
加：					
以權益結算股份支付開支 ⁽¹⁾ ...	3,019	2,327	1,441	1,387	4,571
贖回負債賬面值的變動 ⁽²⁾	89,949	116,489	126,166	93,530	100,655
[編纂]開支	[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）	<u>(116,600)</u>	<u>(122,798)</u>	<u>(50,451)</u>	<u>(46,432)</u>	<u>(13,755)</u>

附註：

- (1) 以權益結算股份支付開支本質上屬於非現金。
- (2) 贖回負債賬面值的變動指我們授予若干[編纂]前投資者的可贖回特別權利的賬面金額的變動。有關變動本質上屬於非現金。於[編纂]完成後，由於[編纂]前投資者的有關可贖回特別權利終止，金融負債將由負債重新指定為權益。

財務資料

收入

按產品及服務劃分的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入來源於(i)銷售機器人及系統，包括(a)單一功能機器人部署，針對以我們不斷擴展的專有機器人產品組合的交付及部署為主的項目，通常用於進一步系統集成；及(b)多功能綜合系統，針對我們使用多種專有和非專有機器人及部件部署的項目，通常用於全面的交鑰匙系統；及(ii)售後服務及其他，主要指我們為客戶提供的一系列過保後服務套餐，該等套餐與我們的機器人及系統銷售相輔相成。我們的項目規模因應客戶不同的營運需求而有顯著差異。下表載列我們於所示年度／期內按產品及服務劃分的收入明細，以絕對金額及其佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售機器人及系統的收入...	628,831	95.7%	539,771	98.0%	702,752	97.4%	330,710	96.1%	541,223	98.1%
— 單一功能機器人										
部署	113,478	17.3%	78,858	14.3%	132,710	18.4%	110,547	32.1%	136,724	24.8%
MSR 部署	99,474	87.7%	52,206	66.2%	102,422	77.2%	86,900	78.6%	94,069	68.8%
AMR 部署	7,119	6.3%	2,106	2.7%	4,328	3.3%	803	0.7%	17,873	13.1%
CSR 部署	6,848	6.0%	16,196	20.5%	19,105	14.4%	15,078	13.6%	20,493	15.0%
其他	37	0.0%	8,350	10.6%	6,855	5.1%	7,766	7.1%	4,289	3.1%
— 多功能綜合										
系統	515,353	78.4%	460,913	83.7%	570,042	79.0%	220,163	64.0%	404,499	73.3%
售後服務及其他的收入	28,093	4.3%	11,019	2.0%	18,665	2.6%	13,506	3.9%	10,414	1.9%
總計	<u>656,924</u>	<u>100.0%</u>	<u>550,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>721,417</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,216</u>	<u>100.0%</u>	<u>551,637</u>	<u>100.0%</u>

來自售後服務及其他的收入通常隨機器人及系統銷售而波動。2022年至2023年，售後服務及其他的收入貢獻減少主要與2022年逐步淘汰若干附帶業務有關。其後於2024年的增加主要是由於所提供的售後服務比例增加，原因是項目數目不斷增加，持續產生新的售後服務機會。截至2025年9月30日止九個月與2024年同期相比的減少主要由於有關若干項目合同的調整。

我們的單一功能機器人部署按主要機器人類型可分為MSR部署、AMR部署、CSR部署及其他。我們自主研發的MSR（包括雙向及四向穿梭車）一直是我們單一功能機器人部署的主要收入來源。隨著我們自主研發的VFR產品的開發及推出，我們的AMR部署自2023年底以來穩步增長。由於多功能綜合系統涉及提供多功能解決方案的多種類型的機器人，按機器人類型對該等系統進行細分是不切實際的。

財務資料

按地理位置劃分的收入明細

多年來，我們已建立地域多元且廣泛的客戶群。更多資料請參閱「業務－銷售及營銷」。下表載列所示年度／期內按客戶地理位置劃分的收入明細。客戶所在地以交付產品或提供服務的地點為準。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
中國內地.....	579,739	88.3%	514,314	93.4%	616,501	85.5%	320,955	93.2%	510,121	92.5%
中國內地以外.....	77,185	11.7%	36,476	6.6%	104,916	14.5%	23,261	6.8%	41,516	7.5%
－韓國.....	15,452	2.4%	4,576	0.8%	10,570	1.5%	8,748	2.5%	12,298	2.2%
－以色列.....	348	0.1%	15,575	2.8%	79,232	11.0%	1,000	0.3%	14,141	2.6%
－中國台灣.....	446	0.1%	120	0.0%	220	0.0%	220	0.1%	9,873	1.8%
－中國香港特別 行政區.....	56,200	8.4%	–	–	–	–	–	–	17	0.0%
－俄羅斯.....	4,589	0.7%	1,234	0.2%	14,268	1.9%	12,823	3.7%	584	0.1%
－其他.....	150	0.0%	14,971	2.8%	626	0.1%	470	0.2%	4,603	0.8%
總計.....	<u>656,924</u>	<u>100.0%</u>	<u>550,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>721,417</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,216</u>	<u>100.0%</u>	<u>551,637</u>	<u>100.0%</u>

按客戶類型劃分的收入明細

我們的客戶包括企業客戶和集成商。更多資料請參見「業務－我們的客戶」。下表載列我們於所示年度／期內按客戶類型劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
銷售機器人及系統的收入...	628,831	95.7%	539,771	98.0%	702,752	97.4%	330,710	96.1%	541,223	98.1%
－單一功能機器人部署....	113,478	17.3%	78,858	14.3%	132,710	18.4%	110,547	32.1%	136,724	24.8%
企業客戶.....	29,475	26.0%	31,590	40.1%	44,345	33.4%	24,574	22.2%	40,490	29.6%
集成商.....	84,003	74.0%	47,268	59.9%	88,365	66.6%	85,973	77.8%	96,234	70.4%
－多功能綜合系統.....	515,353	78.4%	460,913	83.7%	570,042	79.0%	220,163	64.0%	404,499	73.3%
企業客戶.....	461,306	89.5%	327,496	71.1%	454,570	79.7%	187,563	85.2%	336,582	83.2%
集成商.....	54,047	10.5%	133,417	28.9%	115,472	20.3%	32,600	14.8%	67,917	16.8%
售後服務及其他的收入....	28,093	4.3%	11,019	2.0%	18,665	2.6%	13,506	3.9%	10,414	1.9%
總計.....	<u>656,924</u>	<u>100.0%</u>	<u>550,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>721,417</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,216</u>	<u>100.0%</u>	<u>551,637</u>	<u>100.0%</u>

需要完整端對端場內物流解決方案的企業客戶通常會選擇多功能綜合系統。然而，當他們具備強大的內部集成能力或需要對現有自動化設施進行特定升級時，他們可能會選擇部署單一功能機器人。雖然我們的集成商通常專注於部署單一功能的機器人，將我們的機器人與其在特定工業場景的專業知識相結合，但他們亦在缺乏專業的場內物流專業知識時採購我們的全面系統以確保成功交付項目。

財務資料

按行業劃分的收入明細

下表載列我們於所示年度／期內按行業劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
新能源	43,090	6.6%	147,723	26.8%	238,772	33.1%	129,507	37.6%	139,432	25.3%
醫藥製造及分銷	54,438	8.3%	96,803	17.6%	107,683	14.9%	49,321	14.3%	108,024	19.6%
通用製造業	27,046	4.1%	5,991	1.1%	47,156	6.5%	14,210	4.1%	50,659	9.2%
汽車業	148,229	22.6%	20,451	3.7%	41,965	5.8%	41,623	12.1%	52,982	9.6%
餐飲	1,522	0.2%	118	0.0%	109	0.0%	50	0.0%	42,642	7.7%
運輸設備製造業	604	0.1%	27,407	5.0%	12,287	1.7%	1,903	0.6%	16,836	3.1%
3C	152,343	23.2%	120,766	21.9%	38,022	5.3%	22,483	6.5%	24,696	4.5%
機械製造	9,548	1.5%	58,198	10.6%	43,339	6.0%	43,236	12.6%	45,881	8.3%
紡織與服飾	29,946	4.6%	237	0.0%	44,676	6.2%	13,386	3.9%	32,931	6.0%
運輸與物流	154,728	23.6%	61,748	11.2%	118,566	16.4%	20,661	6.0%	8,530	1.5%
採礦與有色金屬	112	0.0%	5,718	1.0%	112	0.0%	81	0.0%	225	0.0%
其他	35,318	5.2%	5,630	1.1%	28,730	4.1%	7,755	2.3%	28,799	5.2%
總計	<u>656,924</u>	<u>100.0%</u>	<u>550,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>721,417</u>	<u>100.0%</u>	<u>344,216</u>	<u>100.0%</u>	<u>551,637</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本包括(i)材料成本，為系統整合所需的部件和設備成本以及我們為生產智能場內物流機器人及系統而採購的原材料；(ii)實施成本，為應客戶部署和實施我們的機器人及系統所產生的成本；(iii)製造成本，主要包括生產間接成本以及製造設備及設施的折舊；(iv)直接人工成本，主要為生產人員的薪金及福利；及(v)其他，主要包括存貨撥備以及稅項及附加費。下表載列我們於所示年度／期內按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
材料成本	476,667	72.6%	377,024	68.5%	511,722	70.9%	229,699	66.7%	378,293	68.6%
實施成本	47,001	7.2%	58,536	10.6%	61,083	8.5%	35,122	10.2%	60,984	11.1%
製造成本	5,546	0.8%	6,916	1.3%	14,673	2.0%	8,641	2.5%	13,716	2.5%
直接人工成本	3,147	0.5%	3,573	0.6%	8,915	1.3%	5,122	1.5%	9,581	1.7%
其他	21,135	3.2%	13,074	2.4%	11,462	1.6%	5,411	1.6%	(2,349)	(0.4)%*
總計	<u>553,496</u>	<u>84.3%</u>	<u>459,123</u>	<u>83.4%</u>	<u>607,855</u>	<u>84.3%</u>	<u>283,995</u>	<u>82.5%</u>	<u>460,225</u>	<u>83.5%</u>

* 銷售成本為負數主要反映先前已確認並分配至銷售成本的相關已售存貨產生的存貨撥備撥回。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期內按性質劃分的各業務分部銷售機器人及系統的銷售成本明細，以絕對金額及其佔收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
單一功能機器人部署	85,279	75.2%	54,218	68.8%	92,487	69.7%	79,547	72.0%	96,241	70.4%
材料成本.....	72,913	64.3%	44,882	56.9%	75,285	56.7%	64,832	58.6%	73,194	53.5%
實施成本.....	6,135	5.4%	5,471	6.9%	10,641	8.0%	9,264	8.4%	16,378	12.0%
製造成本.....	1,719	1.5%	1,175	1.5%	2,430	1.8%	1,982	1.8%	2,711	2.0%
直接人工成本.....	862	0.8%	817	1.0%	2,023	1.5%	1,732	1.6%	4,541	3.3%
其他	3,651	3.2%	1,872	2.4%	2,109	1.6%	1,737	1.6%	(583)	(0.4)%
多功能綜合系統.....	444,758	86.3%	396,539	86.0%	508,744	89.2%	199,649	90.7%	355,539	87.9%
材料成本.....	385,281	74.8%	326,668	70.9%	432,361	75.8%	162,282	73.7%	299,573	74.1%
實施成本.....	36,820	7.1%	50,508	11.0%	48,252	8.5%	23,914	10.9%	42,059	10.4%
製造成本.....	3,801	0.7%	5,713	1.2%	12,213	2.1%	6,631	3.0%	10,715	2.6%
直接人工成本.....	2,276	0.4%	2,709	0.6%	6,860	1.2%	3,362	1.5%	4,915	1.2%
其他	16,580	3.2%	10,941	2.4%	9,057	1.6%	3,460	1.6%	(1,723)	(0.4)%

下表載列我們於所示年度／期內按性質劃分的銷售機器人及系統的材料成本明細，以絕對金額及其佔銷售機器人及系統的收入的比例列示：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
採購成品及半成品	149,561	23.8%	94,503	17.5%	118,430	16.9%	31,159	9.4%	70,926	13.1%
電器元件.	80,055	12.7%	70,218	13.0%	94,164	13.4%	49,326	14.9%	66,513	12.3%
貨架及貨架系統.	82,770	13.2%	51,843	9.6%	75,005	10.7%	37,015	11.2%	68,628	12.7%
機械標準零件.	37,726	6.0%	54,684	10.1%	94,681	13.5%	48,298	14.6%	61,614	11.4%
金屬材料.	28,875	4.6%	46,080	8.5%	60,792	8.7%	34,032	10.3%	39,581	7.3%
輔料及其他.	79,208	12.6%	54,222	10.0%	64,574	9.2%	27,284	8.3%	65,507	12.1%
小計.	458,195	72.9%	371,550	68.8%	507,646	72.2%	227,114	68.7%	372,769	68.9%

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期內按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細。

財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)						(未經審核)			
銷售機器人及系統.....	98,794	15.7%	89,014	16.5%	101,521	14.4%	51,514	15.6%	89,443	16.5%
— 單一功能機器人部署.....	28,199	24.8%	24,640	31.2%	40,223	30.3%	31,000	28.0%	40,483	29.6%
MSR 部署.....	27,783	27.9%	14,529	27.8%	32,368	31.6%	27,354	31.5%	31,864	33.9%
AMR 部署.....	1,107	15.6%	219	10.4%	1,169	27.0%	334	41.6%	6,526	36.5%
CSR 部署.....	(595)	(8.7)%	3,547	21.9%	3,258	17.1%	964	6.4%	(257)	(1.3)%
其他.....	(96)	(259.5)%	6,345	76.0%	3,428	50.0%	2,348	30.2%	2,350	54.8%
— 多功能綜合系統.....	70,595	13.7%	64,374	14.0%	61,298	10.8%	20,514	9.3%	48,960	12.1%
售後服務及其他.....	4,634	16.5%	2,653	24.1%	12,041	64.5% ⁽¹⁾	8,707	64.5%	1,969	18.9%
總計.....	<u>103,428</u>	<u>15.7%</u>	<u>91,667</u>	<u>16.6%</u>	<u>113,562</u>	<u>15.7%</u>	<u>60,221</u>	<u>17.5%</u>	<u>91,412</u>	<u>16.6%</u>

附註：

- (1) 毛利率上升是由於來自備件銷售的分部收入佔比提高，備件專為我們的產品定制，無法從其他供應商處取得，導致其售價和毛利率高於其他產品（如廢料銷售）。

下表載列我們於所示年度／期內按行業劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025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)						(未經審核)			
新能源.....	3,071	7.1%	4,580	3.1%	14,251	6.0%	8,329	6.4%	7,551	5.4%
醫藥製造及分銷.....	8,174	15.0%	26,914	27.8%	17,168	15.9%	13,964	28.3%	13,650	12.6%
通用製造業.....	5,732	21.2%	(1,266)	(21.1)%	10,867	23.0%	6,696	47.1%	19,769	39.0%
汽車業.....	26,833	18.1%	874	4.3%	6,430	15.3%	6,558	15.8%	12,049	22.7%
餐飲.....	501	32.9%	48	40.6%	54	49.1%	30	60.4%	5,924	13.9%
運輸設備製造業.....	249	41.2%	7,101	25.9%	3,720	30.3%	1,163	61.1%	7,353	43.7%
3C.....	14,565	9.6%	23,124	19.1%	5,912	15.5%	3,760	16.7%	8,046	32.6%
機械製造.....	1,461	15.3%	17,507	30.1%	11,567	26.7%	11,722	27.1%	9,172	20.0%
紡織與服飾.....	6,230	20.8%	(153)	(64.6)%	10,705	24.0%	4,729	35.3%	3,444	10.5%
運輸與物流.....	25,935	16.8%	11,589	18.8%	30,980	26.1%	3,066	14.8%	(589)	(6.9)%
採礦與有色金屬.....	46	41.6%	1,229	21.5%	70	62.6%	40	49.0%	118	52.4%
其他.....	10,631	30.1%	120	2.1%	1,838	6.4%	164	2.1%	4,925	17.1%
總計.....	<u>103,428</u>	<u>15.7%</u>	<u>91,667</u>	<u>16.6%</u>	<u>113,562</u>	<u>15.7%</u>	<u>60,221</u>	<u>17.5%</u>	<u>91,412</u>	<u>16.6%</u>

財務資料

於往績記錄期，我們項目在不同下游行業的項目毛利差異很大，主要由於項目複雜程度、定制要求、採購結構及市場競爭的差異。此外，與大型項目相比，中小型項目的複雜性一般較低且實施週期較短，進而有助於實現相對較高的毛利。例如，於2022年，食品飲料、交通運輸設備製造、採礦與有色金屬行業的項目毛利率約為30%至40%，而新能源和3C行業的項目毛利率約為不到10%。新能源類別的利潤率相對較低主要是由於2022年是我們首次進入該行業，在此期間我們對若干標桿項目提供適度的價格優惠，以建立我們的市場影響力和客戶認可度。同樣地，3C行業的項目普遍規模較大，並服務於行業領先的客戶，對此，本集團亦採取具有競爭力的定價策略以確保進入市場。

於往績記錄期，我們於若干行業錄得毛損，包括於2023年的紡織及服飾行業以及一般製造業，以及截至2025年9月30日止九個月的運輸及物流行業。截至2025年9月30日止九個月於運輸及物流分部的虧損反映項目特定因素——其中若干客戶在項目啟動後因其營運需求變化而要求修改服務範圍。該等修改要求我們進行超出原先範圍及定價的額外工作，例如擴展整合工作、額外定制或額外實地考察。考慮到我們與該等客戶的持續關係及未來潛在業務，我們在未尋求全價調整的情況下滿足該等額外要求，導致該等特定項目出現嚴重虧損。該等因素僅限於特定項目，且預期不會對我們的整體盈利能力造成持續影響。

相較於多功能綜合系統，我們的單一功能機器人部署業務通常能夠實現較高毛利率，這主要是因為單一功能機器人部署主要涉及我們具有自主研發技術的專有機器人，在提供獨特的客戶價值的同時，還能通過自主生產更好地控制成本。相比之下，多功能綜合系統則面臨系統集成所需第三方設備及零部件的更高採購成本，以及更複雜的系統設計與執行導致的更高實施成本。上述情況可由多功能綜合系統的原材料成本及實施成本佔收入比例普遍較高證明。

於往績記錄期間，我們的機器人解決方案包括自主研發及外部採購的型號。就MSR機器人而言，我們在2022年、2023年、2024年以及截至2025年9月30日止九個月的自主研發比例分別為93.9%、99.3%、95.9%及95.1%。就AMR機器人而言，同期的自主研發比例分別為48.9%、64.2%、46.8%及62.8%。其中包括我們的VFR，均為自主研發。整體而言，MSR機器人的自主研發比例維持在96.0%的高水平，而AMR機器人的自主研發比例為53.0%，其餘則來自我們的供應鏈夥伴的外部採購。不同期間自主研發比例的波動，反映了我們根據項目需求靈活生產的方式，同時整體維持自主研發能力不斷提升的趨勢。

下表載列我們於所示年度／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9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
企業客戶	77,275	15.4%	70,053	19.0%	57,368	11.2%	30,977	13.9%	48,048	12.4%
集成商	26,152	16.9%	21,614	11.9%	56,194	27.1%	29,244	24.2%	43,364	26.4%
總計	103,428	15.7%	91,667	16.6%	113,562	15.7%	60,221	17.5%	91,412	16.6%

財務資料

不同客戶類型的毛利率的差異主要取決於具體的項目需求。企業客戶通常需要更多多功能綜合系統，由於第三方設備的採購成本較高，且實施複雜性增加，因此毛利率通常較低。相比之下，集成商更常在單一功能機器人部署項目中使用我們的專有機器人，由於我們具有自主研發技術，還能通過自主生產更好地控制成本，這些項目的毛利率通常較高。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要指從地方政府部門收到的補貼，以鼓勵我們進行研發活動；(ii)退稅，主要包括軟件即徵即退；(iii)保險賠款；及(iv)其他，主要來自合同品質差異費用。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9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
政府補助.....	6,732	18,856	10,743	4,844	4,080
退稅及增值稅抵免.....	2,562	4,987	5,612	5,214	4,989
保險賠款.....	850	5	65	—	—
其他.....	208	438	1,005	457	8
總計.....	10,352	24,286	17,425	10,515	9,077

其他淨(虧損)／收益

於往績記錄期間，我們的其他淨(虧損)／收益包括(i)以攤銷成本計量的金融資產的已實現及未實現淨收益；(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的已實現及未實現淨收益；(iii)處置物業、廠房及設備的淨(虧損)／收益；(iv)匯兌收益／(虧損)淨額；(v)提前終止租賃合約產生的合約違約金；及(vi)其他，主要指項目執行期間產生的雜費及負債。下表載列我們於所示年度／期間其他淨(虧損)／收益的明細。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
以攤銷成本計量的金融資產的 已實現及未實現淨收益...	75	74	73	54	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的 已實現及未實現淨收益...	378	539	1,740	1,412	997

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
處置物業、廠房及設備					
的淨(虧損)/收益.....	(470)	(4,470)	(7)	(50)	(278)
匯兌收益/(虧損)淨額....	392	2,273	(1,380)	(2,230)	710
提前終止租賃合約產生的合約					
違約金.....	(989)	(1,289)	—	—	—
其他	313	(1,207)	(316)	(54)	(529)
總計	(301)	(4,080)	110	(868)	900

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支包括(i)員工福利費用，主要指我們銷售及營銷人員的薪金及福利；(ii)業務開發及差旅費用；(iii)保修相關服務開支；(iv)廣告及促銷開支；及(v)其他，主要與我們用於銷售及營銷活動的租金開支以及物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷有關。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售及營銷開支，以絕對金額及其佔總銷售及營銷開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工福利費用.....	32,615	47.1%	29,636	46.5%	22,945	56.2%	17,904	59.9%	17,927	55.1%
業務開發										
及差旅費用.....	16,929	24.4%	19,737	31.0%	7,901	19.3%	5,330	17.8%	7,595	23.3%
保修相關服務										
開支	15,750	22.7%	9,185	14.4%	7,025	17.2%	4,715	15.8%	4,886	15.0%
廣告及促銷開支.....	1,968	2.8%	3,105	4.9%	1,272	3.1%	528	1.8%	786	2.4%
以權益結算股份支付	370	0.5%	346	0.5%	202	0.5%	273	0.9%	414	1.3%
其他	1,620	2.5%	1,750	2.7%	1,508	3.7%	1,156	3.8%	920	2.9%
總計	69,252	100.0%	63,759	100.0%	40,853	100.0%	29,906	100.0%	32,528	100.0%

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括(i)員工福利費用，主要指我們行政人員的薪金及福利；(ii)管理人員辦公相關的物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷；

財務資料

(iii)租賃開支，主要與辦公場所、物業管理費及行政人員產生的公用事業費用相關；(iv)專業服務費，主要為與我們業務經營有關的中間費用及諮詢服務費；(v)會議及差旅費用；(vi)辦公費用，主要與採購辦公用品及其他耗材有關；(vii)[編纂]開支；及(viii)其他，主要指與日常業務經營及管理活動相關的其他開支。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支的明細，以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工福利費用.....	34,483	51.8%	40,053	51.3%	33,629	55.2%	24,789	58.0%	22,400	39.4%
折舊及攤銷.....	6,849	10.3%	10,208	13.1%	8,801	14.4%	6,561	15.4%	5,290	9.3%
租賃開支.....	7,708	11.6%	10,584	13.6%	6,537	10.7%	4,380	10.3%	4,454	7.8%
專業服務費.....	7,370	11.1%	7,927	10.2%	6,073	10.0%	3,778	8.8%	3,470	6.1%
會議及差旅費用.....	2,620	3.9%	2,996	3.8%	2,197	3.6%	1,476	3.5%	1,564	2.7%
辦公費用.....	4,823	7.2%	3,087	4.0%	1,189	2.0%	613	1.4%	1,098	1.9%
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]%
以權益結算股份支付.....	1,252	1.9%	637	0.8%	276	0.5%	342	0.8%	2,003	3.5%
其他.....	1,514	2.2%	2,554	3.2%	2,222	3.6%	776	1.8%	1,137	2.1%
總計.....	<u>66,619</u>	<u>100.0%</u>	<u>78,046</u>	<u>100.0%</u>	<u>60,924</u>	<u>100.0%</u>	<u>42,715</u>	<u>100.0%</u>	<u>56,906</u>	<u>100.0%</u>

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括(i)員工福利費用，主要包括研發人員的薪金及福利；(ii)與研發活動相關差旅費用；(iii)我們用於研發活動的物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷；(iv)研發材料及耗材；(v)為提升效率而產生的與委外研發活動有關的委託開發及設計開支；及(vi)其他，主要指與我們日常研發活動相關的其他開支。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發開支的明細，以絕對金額及其佔總研發開支的百分比列示。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
員工福利費用.....	60,965	64.5%	68,549	80.3%	50,165	80.9%	36,386	81.3%	36,899	76.7%
差旅費用.....	2,652	2.8%	5,181	6.1%	5,621	9.1%	3,636	8.1%	4,698	9.8%
折舊及攤銷.....	1,336	1.4%	2,345	2.7%	2,572	4.1%	2,553	5.7%	1,605	3.3%

財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
研發材料及耗材	18,744	19.8%	5,347	6.3%	1,443	2.3%	451	1.0%	1,150	2.4%
以權益結算股份支付	1,388	1.5%	1,345	1.6%	955	1.5%	767	1.7%	2,060	4.3%
委託開發及設計開支	9,034	9.6%	955	1.1%	-	-	-	-	-	-
其他	435	0.4%	1,642	1.9%	1,239	2.1%	961	2.2%	1,701	3.5%
總計	<u>94,554</u>	<u>100.0%</u>	<u>85,364</u>	<u>100.0%</u>	<u>61,995</u>	<u>100.0%</u>	<u>44,754</u>	<u>100.0%</u>	<u>48,113</u>	<u>100.0%</u>

物業、廠房及設備確認的減值虧損

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備確認的減值虧損主要與我們的試驗設備有關。於2023年，我們錄得物業、廠房及設備減值虧損人民幣7.1百萬元，原因是與我們決定停產的若干研發計劃有關的試驗設備全面減值。於2022年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們並無錄得該等減值虧損。有關我們的減值政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

貿易應收款項及合同資產（確認）／撥回的減值虧損

於往績記錄期間，我們對貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損主要指我們貿易應收款項及合同資產的預期信貸虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們對貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損分別為人民幣6.4百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣22.3百萬元及人民幣2.9百萬元。截至2025年9月30日止九個月，本公司貿易應收款項及合同資產產生減值虧損撥回人民幣1.1百萬元。另見「一 綜合財務狀況表選定項目的說明」。

淨財務收入

於往績記錄期間，我們的財務收入主要由利息收入構成，而我們的財務成本主要由以下各項構成：(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債利息；及(iii)其他利息，即信用證的利息。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的淨財務收入明細，以絕對金額列示。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
銀行貸款利息	(1,392)	(2,825)	(2,694)	(2,073)	(1,560)
租賃負債利息	(1,466)	(1,978)	(452)	(388)	(215)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
其他利息.....	—	—	(303)	—	—
財務成本.....	(2,858)	(4,803)	(3,449)	(2,461)	(1,775)
減：資本化為在建工程 的利息開支.....	1,170	—	—	—	—
利息收入.....	6,092	11,097	7,675	6,021	3,533
總計	4,404	6,294	4,226	3,560	1,758

所得稅

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得所得稅人民幣0.6百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元。

根據中國所得稅法，符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）資格的企業，只要持續每年達到高新技術企業資格標準，則有權享有15%的優惠稅率。我們及我們在中國內地的數家附屬公司符合高新技術企業資格，因此在往績記錄期間享有15%的優惠所得稅率。

就香港附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利以8.25%徵稅，而餘下應課稅溢利以16.5%徵稅。於往績記錄期間，香港附屬公司的香港利得稅撥備乃按同一基準計算。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關之間不存在任何可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響的爭議或未解決的稅務問題。

年度／期內虧損

由於上述情況，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得年度／期內虧損人民幣209.6百萬元、人民幣241.6百萬元、人民幣178.1百萬元、人民幣141.3百萬元及人民幣134.5百萬元。

業務可持續性

我們錄得虧損的主要原因如下：

- **短期項目延期。**於往績記錄期間，我們的財務表現受到主要項目延期影響。於2023年，四個主要項目延期，導致相關收入推遲至未來年度。該等項目均屬於鋰電池行業，根據弗若斯特沙利文的資料，相關資本開支由2022年的人民幣14,000億元同比減少46%至2023年的人民幣7,500億元。更

財務資料

廣泛的行業放緩令該等客戶的顧客訂單和生產需求減少，從而推遲了施工進度及其驗收我們的機器人和系統所需進行的驗收流程（例如進行能效驗證或穩定性測試）。我們的經營虧損由2022年的人民幣123.4百萬元增加至2023年的人民幣131.2百萬元，而經營開支因業務持續擴張及間接成本保持相對穩定。淨虧損由2022年的人民幣209.6百萬元增加至2023年的人民幣241.6百萬元，主要是由於項目延期導致的經營表現所致。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）出現較小升幅，由2022年的人民幣116.6百萬元增加至2023年的人民幣122.8百萬元。儘管項目延期在正常業務過程中不時發生，但自2024年起，我們遭遇的重大項目延誤情況有所減少。到2024年，隨著該等及其他項目逐步接近完成，我們的經營虧損大幅改善至人民幣55.0百萬元。我們的淨虧損由2023年的人民幣241.6百萬元減少至2024年的人民幣178.1百萬元，而經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）出現更大改善，由2023年的人民幣122.8百萬元減少至2024年的人民幣50.5百萬元。於2025年9月30日，上述四個延期項目均已完成，收入分別於2024年1月、2024年9月、2024年12月及2025年6月確認。

- **大量投資，換取長期成功。**智能場內物流機器人市場具有技術迭代迅速、競爭激烈及增長潛力顯著的特點。有關我們經營所在市場及我們面臨的競爭的詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。為了取得成功，市場參與者必須大量投入以建立強大的研發技術基礎及專業知識、建立和完善其供應鏈、吸引並保留擁有所需技術專業知識的人才，以及積累強大的客戶群及行業專業知識以有效進行市場擴張。我們並不優先追求短期的經濟回報，而是專注於為可持續發展建立穩固的基礎。

我們已作出大量投資以開發我們的集成技術能力及產品組合。我們的研發工作專注於提升核心機器人能力，以提高倉庫自動化效率。我們已開發提高機器人在動態環境中安全運作能力的導航系統，並實施降低客戶營運成本的路徑規劃算法，使我們能夠開發出更先進的機器人產品以滿足客戶的需求。2022年至2025年9月30日期間，我們在開發集成倉庫管理和機器人調度軟件方面的總投資為人民幣93.9百萬元。在生產端，我們於2022年開始建立內部生產基礎設施，擁有兩個主要生產設施。我們的嘉興設施專注於MSR及AMR產品並於2023年開始運營，其在土地購置及廠房建設方面的總投資為人民幣88.7百萬元，另加設備投資人民幣13.6百萬元。我們的安徽設施專注於CSR產品並於2022年開始運營，在土地收購及設施建設方面的投資為人民幣23.4百萬元，另加設備投資人民幣6.0百萬元。我們的供應鏈策略已隨著我們建立內部生產能力而演變，使我們能夠更好地控制質量、調整產量以滿足需求及優化製造成本。這種垂直整合提高了我們的部署效率並縮短了對客戶需求的響應時間。為建立我們的市場影響力，我們已戰略性地增加我們的營銷投資，以參加展會為我們的最大渠道，並輔以數字營銷、行業論壇及有針對性的促銷活動。我們的營銷開支已從傳統廣告演變為專注於向潛在客戶展示我們技術能力的多渠道方式。

財務資料

- **優化運營，實現可擴展增長。**於往績記錄期間，我們在營運措施方面產生了大量開支，以支持規模擴張。隨著我們擴張的推進，預期研發、銷售和營銷以及行政職能的流程標準化和組織優化的效率將得到提高。特別是：
 - **銷售及營銷開支：**為建立及擴大地理覆蓋範圍，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生銷售及營銷開支人民幣69.3百萬元、人民幣63.8百萬元、人民幣40.9百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣32.5百萬元。這些開支用於擴大我們的客戶群、提高品牌知名度以及推動我們的機器人及系統於競爭激烈的全球市場中的應用。開支的逐漸減少體現了我們開展有針對性的營銷活動並不斷完善我們的市場進入策略，以產生更好的投資回報。
 - **行政開支：**截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們產生行政開支人民幣66.6百萬元、人民幣78.0百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣42.7百萬元及人民幣56.9百萬元，主要歸因於行政人員的僱員福利、使用權資產及物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷。這些成本反映了在人員、基礎設施和系統方面的必要投資，以支持我們的快速擴張和運營可擴展性。截至2025年9月30日止九個月，相較於2024年同期的增長，主要反映與[編纂]相關的[編纂]增加。
 - **研發開支：**研發是我們業務的核心。我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月產生研發開支人民幣94.6百萬元、人民幣85.4百萬元、人民幣62.0百萬元、人民幣44.8百萬元及人民幣48.1百萬元，主要用於僱員薪金及研發材料投資。我們於2023年及2024年經歷了研發開支的減少，主要由於數個研發項目度過了2022年至2023年的緊張開發階段，並進入後期測試及增量優化，需要的資源更少，活動開支更低。研發開支於往績記錄期間的波動反映了個別項目的進度及生命週期，而非本公司對研發的戰略重心發生任何變化。這些投資對於保持我們在全球智能場內物流市場的技術優勢和領導地位至關重要。我們專注於持續創新，確保我們滿足不斷變化的客戶需求，並從競爭對手中脫穎而出。我們計劃優化研發組織結構，以提高研發產出的質量及效率，同時將研發開支維持在可控水平。根據我們的[編纂]，我們[編纂]的研發開支較2024年進一步增加。我們計劃加強並豐富我們主要產品線的機器人產品組合，包括AMR、MSR、CSR及其他系統及產品，重點是提高系統智能、運作靈活性及可擴展性。同時，我們將繼續投資於基礎技術的開發，包括數字孿生技術、大模型技術、結合人工智能技術的機器人技術及相關軟件系統，旨在加強其技術能力並實現更一體化的場內物流系統及產品的交付。我們相信，於該等領域的持續投資將有助於其長期的技術路線圖及產品線，並將有助於在可預見未來的持續研發支出增長。

財務資料

儘管如此，隨著我們的業務擴張，我們的經營開支（包括銷售及營銷開支、行政開支以及研發開支）佔總收入的百分比已從2022年的約35.1%下降至2024年的22.7%。尤其是我們的經營表現大幅改善，經營虧損由2023年的人民幣131.2百萬元收窄至2024年的人民幣55.0百萬元。這個顯著改善主要是由下列因素所推動：(i)我們執行並確認了待交付項目，包括由2023年延期的項目及新取得的項目所產生的收入；及(ii)我們實施了經營成本優化措施，包括重整組織架構及優化策略性資源，從而提升了我們2024年的營運槓桿效益。此效率優化在中期期間得以延續，該百分比由截至2024年9月30日止九個月的34.1%，進一步下降至2025年同期的24.9%。這一改善在我們的研發功能上尤為明顯，我們過往對建立核心競爭力的投資令我們如今可保持創新勢頭，同時通過加大力度利用內部專業技術優化資源分配。這種成熟性令我們可以精進我們的戰略重點區域，朝著最有前景的技術方向集中發力。

運營效率的日益提升亦在我們的現金流管理上有所體現。用於經營活動的現金淨額自2022年至2023年略微增加的同時，於2024年得到顯著改善，較2023年降低88.9%。經營現金流出淨額於2024年的顯著減少乃主要歸因於過往項目的完工，以及營運資金管理的提升。這種良好趨勢仍持續到2025年，截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的經營現金流出淨額由人民幣64.4百萬元大幅降低至人民幣35.3百萬元。對於像我們這樣在充滿活力且快速發展的產業中運作並需要大量前期投資的公司而言，充分發揮規模經濟的優勢是一個循序漸進的過程。

- **贖回負債的影響。**儘管經營表現因收入增加及成本和開支優化而出現改善，我們在往績記錄期間的淨虧損仍然高企，主要是由於贖回負債賬面值的重大變動所致。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月在綜合損益表中分別錄得人民幣89.9百萬元、人民幣116.5百萬元、人民幣126.2百萬元、人民幣93.5百萬元及人民幣100.7百萬元的贖回負債賬面值變動。贖回負債賬面值的變動來自我們授予若干[編纂]前投資者的可贖回特別權利的賬面值變動。這些價值變動屬非現金性質。我們預期所有有關可贖回特別權利將於[編纂]時終止，而相關贖回負債將重新分類至權益。我們錄得的年度虧損由2022年及2023年的人民幣209.6百萬元及人民幣241.6百萬元收窄至2024年的人民幣178.1百萬元，而我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量），即經就贖回負債以及其他非現金項目及非經常項目的影響作出調整的淨虧損，由2022年及2023年的人民幣116.6百萬元及人民幣122.8百萬元減少至2024年的人民幣50.5百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，虧損分別由人民幣141.3百萬元減少至人民幣134.5百萬元，及同期經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由人民幣46.4百萬元減少至人民幣13.8百萬元。

智能場內物流機器人行業公司的盈利能力取決於多個因素，包括其業務戰略、其服務的下游行業、競爭強度及更廣泛的宏觀經濟條件。根據弗若斯特沙利文的資料，基於其對可比較公司的評估及當前行業狀況，智能場內物流機器人行業的公司在開始產生收入後，通常需要至少五至七年才能達到收支平衡。值得注意的是，由於多家行業公司會持續投資於研發、產品創新及市場擴張，其於上述期間後仍未盈利。

財務資料

我們的盈利路徑比業界常規時程更長，這是由於我們的戰略重點是建立全面的技術能力及強大的內部生產基礎設施以取得長期可持續成功。有別於可能將生產外包或聚焦狹窄產品領域的公司，我們已投入巨資以開發全系列機器人解決方案，同時建設自有生產設施，並精進技術以確保產品可靠性與性能表現。此方法雖需更多的前期投資與更長的開發週期，卻能使我們在供應鏈中創造更高價值，並於市場成熟時保持競爭優勢。此外，在該市場擴張階段，我們針對若干戰略性重要行業及客戶商機戰略性地採取具有競爭力的定價策略。該策略旨在於往績記錄期間與優質客戶建立長期合作關係，並把握戰略性項目機會。此定價經過校準，旨在滿足特定客戶需求，在競爭定位與產品價值主張之間取得平衡。儘管該定價策略加上我們在基礎設施方面的大量投資，在往績記錄期間對我們的財務表現產生了影響，但我們相信這將有助於建立一個忠實的客戶群，並確保未來的增長機會。若干產品，包括四向穿梭車及我們自主研發的VFR產品，憑藉其高端定位，定價適度高於市場平均水平。我們將透過持續拓展海外業務、縮短交貨週期及優化供應鏈以降低履約成本，而非實施全面漲價，從而優化盈利能力。我們的定價調整採用漸進式且以價值為基礎，並透過強化客戶關係與差異化產品組合作為支撐，預期不會對客戶需求造成重大影響。

儘管我們在成長階段曾經出現虧損，但我們相信我們已準備就緒，可透過結合以下措施實現獲利。

擴大收入規模

我們的收入從2022年的人民幣656.9百萬元增長到2024年的人民幣721.4百萬元。此外，我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣344.2百萬元，顯著增長至2025年同期的人民幣551.6百萬元。我們期望通過以下措施保持這種勢頭：

善用有利的市場條件

由於不斷增加的勞動力成本和對運營效率不斷提高的需求，全球場內物流市場正經歷轉型增長。根據弗若斯特沙利文的資料，在勞動力成本增加、運營複雜性增加及對效率需求不斷提高的驅動下，於2025年，全球智能場內物流市場規模預計將達到人民幣5,228億元，2030年將達到人民幣9,919億元，複合年增長率為13.7%。中國是智能場內物流行業的重要市場，市場規模從2020年的人民幣960億元增長到2024年的人民幣1,759億元，期間複合年增長率為16.3%，並預計到2030年市場規模將達到人民幣4,137億元，2025年至2030年的預計複合年增長率為15.1%。作為智能場內物流機器人提供商，我們相信我們全面的機器人和系統組合、技術基礎和實施經驗，將使我們能夠抓住這些重大的市場機遇，持續擴大我們的市場份額和業務規模。

已簽合同的收入

我們預期於未來年度持續確認來自手頭上已簽合同的收入。截至2025年12月31日，我們的待交付機器人及系統總金額約人民幣22億元。該等合同代表了涵蓋多個行業及地區的多元化組合，為我們未來的業務營運提供穩固基礎。此外，該等合同所包含的維護及服務內容，會在初始部署完成後帶來經常性收入來源。此已簽約訂單使我們能夠更高效地規劃資源和管理成本，進而助力我們邁向盈利之路。

財務資料

獲取新客戶並擴大行業覆蓋範圍

截至2025年9月30日止九個月，我們獲得了94名新客戶，其訂單已產生確認收入。我們旨在利用我們全面的產品種類及靈活的交付模式來繼續擴大我們的客戶群。我們的機器人解決方案採用模組化及多功能架構，無論是透過有針對性地部署單個機器人還是全面集成的系統，均能使客戶顯著提高營運效率。這種提供可衡量成果的能力吸引了來自多個行業日益多樣化的客戶群。展望未來，我們計劃深化在高價值行業的滲透並擴大我們的行業覆蓋範圍：

- **深化行業滲透。**我們計劃在我們已具備強大實力的行業，尤其是醫藥、3C電子、新能源及汽車行業等要求嚴苛的行業，進一步提升我們的市場份額。在我們整合了1,600多個成功實施項目的見解的數據分析能力的幫助下，這種基礎能力使我們得以提供日益成熟的解決方案設計，從而加強我們為該等領域不斷增長的客戶群提供服務的能力。
- **戰略性行業擴張。**憑藉我們在29個不同行業的成熟專業知識，我們計劃戰略性地擴展至相鄰領域，以服務新的客戶分部。我們在核心場內物流功能方面擁有廣泛的機器人技術能力，加上與市場領導者的深入合作，以及執行複雜實施方案的能力，有利於我們進行針對性擴張。憑藉我們於製造業自動化解決方案方面深厚的專業知識，我們目前打算擴展至三個相鄰領域：家電製造、煙草製品及化學品製造以及機場相關業務。預計2024年，該等領域的機器人和自動化市場規模為：家電製造人民幣20億元，煙草製品及化學品製造為人民幣20-30億元，機場業務為人民幣10億元。我們已在各領域取得了實實在在的進展，獲得價值人民幣1000萬元的家電製造項目，一份與一家大型國有石化公司簽訂的逾人民幣1000萬元的合同，及一份涉及國內一主要機場的航材倉庫的約人民幣1000萬元的初始合同。各類別的選擇都基於與我們現有能力的顯著技術協同效應。

加強與現有客戶的關係

我們的未來增長很大程度上依賴於我們維持和加強與現有客戶關係的能力。我們在既有客戶基礎上，以我們的技術能力和項目經驗創造最強大價值主張的高增長行業為目標，尤其是3C電子及醫藥行業。我們專注於主要企業客戶，可以提供全面的解決方案，滿足其不同業務範疇複雜的營運需求。透過優先考慮這些關係，我們確保能夠伴隨客戶的擴展需求（包括新設施及運營場景）同步發展。我們全面的生命週期管理能力可在客戶的整個成長過程中，從最初的項目規劃和解決方案設計到運營支持，確保系統價值最大化，同時透過我們的售後服務產生穩定的經常性收入。由於行業領先企業日益認同我們解決方案的顯著價值，我們過往成功部署的記錄成為市場拓展的有力渠道。我們亦利用我們豐富的項目經驗預測及滿足不斷變化的客戶需求、創造增值服務機會並擴展商業關係。

財務資料

產品開發與技術進步

我們通過技術進步及深刻的行業見解來不斷擴大機器人產品組合。我們致力於開發能滿足客戶特定需求的實用解決方案。於2025年8月，我們加入新的型號擴充旗下的VFR-CL及VFR-CC系列，並推出全新的VFR-CS系列，具有更強的技術規格，包括在提升高度及承重能力方面均有所改進。此項聚焦於VFR開發方面的策略重點直接回應了市場上對新一代叉式機器人解決方案與日俱增的需求。

我們的產品開發策略亦集中就不同地區的特定市場需求擴充機器人產品組合。此策略的一個例子就是我們全新的VFR-CS系列，首先推出的是CS1型號。該產品專為處理日本及韓國業界標準的封閉式底板托盤而設計。透過開發直接針對此類市場特定需求的產品，我們現可有效服務於該等先前尚未開發的市場，並擴大我們在亞洲主要地區的收入機會。我們的產品開發藍圖將繼續專注於硬件與軟件的提升，為客戶帶來實際價值，同時擴大我們的潛在市場。

加速全球市場開發

我們在國內外市場的地位持續鞏固，我們的產品市場滲透19個國家及地區。中國內地仍然是我們的核心市場，佔2024年總收入的85.5%，我們的項目組合已從2022年的246個項目大幅擴展至2024年的363個項目，展現了強大的國內市場滲透力。我們在國際市場也穩步成長，來自中國內地以外的收入亦穩步增長，由2022年的人民幣77.2百萬元增加至2024年的人民幣104.9百萬元，佔總收入的貢獻由11.7%增加至14.5%。該收入亦由截至2024年9月30日止九個月的人民幣23.3百萬元增加至2025年同期的人民幣41.5百萬元。

我們的國際增長得到了成功交付項目業務紀錄及日益擴大的本地集成合作夥伴網絡的進一步驗證，這從我們已完成的海外集成項目數量從2022年的9個增加至2024年的17個得以證明。截至2025年12月31日，我們有46個進行中的海外項目，待交付合同總金額為人民幣685.0百萬元，包括與集成商的35個進行中的海外項目，待交付合同總金額為人民幣571.8百萬元，為我們持續的國際擴展奠定穩健基礎。

我們計劃繼續擴大我們的國際影響力並加速全球市場開發。於往績記錄期間，我們的大部分海外收入來自韓國及以色列，我們通過經常性訂單持續產生超過人民幣60百萬元的年度訂單。

- 對於我們已有業務活動及市場佔有率的市場，特別是亞太地區、東南亞及中東，我們將利用現有關係加深市場滲透。該等地區提供了巨大的市場機會，交流壁壘相對較低，對中國技術的接受度高，且對機器人及自動化解決方案的需求增長迅速。我們正在加強與當地集成商的戰略合作夥伴關係，其在該等地區提供關鍵的市場准入及專業知識。截至最後實際可行日期，我們已與韓國的2家集成商、日本的1家集成商及以色列的2家集成商建立合作夥伴關係。

我們專注於通過擴大項目範圍及增加技術合作來加深該等現有合作夥伴關係。在亞太地區，我們打算維持在韓國的既有地位，同時通過與當地集成

財務資料

商合作將業務擴展至日本。在東南亞，我們將繼續透過現有的合作夥伴夥伴關係，在新加坡、馬來西亞、泰國及印尼發展業務。在中東，在與以色列集成商的成功合作基礎上，我們計劃將業務擴展至阿拉伯聯合酋長國以及沙特阿拉伯，同時與全球集成商合作，包括一家我們與之建立全球戰略夥伴關係的主要系統集成商。

- 我們亦正在美洲、歐洲及澳大利亞等新地區積極物色新興商機。在南美洲，尤其是巴西，在與一家中國製造商的項目合作的基礎上，我們尋求進一步探索機遇。我們近期與該中國製造商就一個位於巴西的多功能綜合系統項目進入後期談判，該項目擬用於支持該製造商在該區域的擴張。該項目包括開發一個中央倉庫，作為核心物流樞紐，負責原材料的入庫和出庫處理、揀選以及向附近數個生產車間的配送。潛在合約價值預期將超過人民幣70百萬元。繼2025年6月中標後，該項目計劃於2026年完成，估計實施周期為180天，包括設備交付、海運及初步安裝及調試。儘管我們目前在北美、選定歐洲市場（包括德國及波蘭）以及澳大利亞的市場滲透率有限，但我們認為該等市場為未來擴張的重要機會，因為其由現有項目、地方業務分支或合作夥伴及明確客戶需求作為支撐。在歐洲，我們已在波蘭獲得一個項目，為開拓更廣闊的歐洲市場提供參考，我們在德國設有附屬公司，藉此與當地的系統集成商建立了合作關係，且正在推進與跨國企業客戶的洽談。在北美，我們過往曾交付項目且與企業客戶持續討論，我們預計在日後實現美國及加拿大訂單的進一步突破。在澳大利亞，我們已委任當地正在積極尋求多個項目機會的代理商，以適合我們產品的食品相關物流場景的機會為主，且我們預計於短期內實現初步項目轉化。隨著我們不斷發展及加強我們的全球實力，我們將評估並在條件有利時於該等市場尋求機會。

除該等區域性策略外，我們亦通過集中交叉銷售策略加深與現有國際客戶的關係。這使我們能夠從單一產品實施發展為與主要客戶（如領先的亞洲技術解決方案提供商）的多產品合作，證明我們的解決方案的可擴展性能夠滿足不同客戶的需求。此外，我們戰略性地緊跟中國企業的全球擴張，尤其是正在擴張國際業務的大型電動汽車製造商等高潛力客戶。通過深入服務於該等客戶的境內業務並跟蹤他們的全球市場國際擴張，我們可以利用現有關係在國內和國際上實現增長。

提高我們的毛利率

我們未來的盈利能力取決於我們提高的毛利率的能力。我們於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的毛利率分別達15.7%、16.6%、15.7%、17.5%及16.6%。我們預期通過實施以下措施提高我們的毛利率：

財務資料

創新產品以提高毛利率

為實現盈利，我們致力於基於我們的專有創新開發技術領先的產品。憑藉先進的技術實力及強大的知識產權儲備，我們持續推出的改進型機器人及系統構成了核心競爭優勢，為客戶創造重大價值。

我們的產品開發策略重點是透過針對性的研發工作加強核心產品競爭力。我們專注於開發先進感知及探測能力，使我們的機器人可三維識別障礙物，包括在過道內的地面和高架位置傾斜或突出的托盤。我們亦將提升我們的多傳感器技術以實現精準、高效及智能貨叉定位調整，支持更為精簡的機器人設計，降低組件成本。該策略體現在我們VFR產品線的持續進步上，而我們VFR-CC系列的新CC6型號即是證明，其將提升高度由5.5米大幅躍升至6.0米，並具備先進智能功能，例如托盤貨物側面及頂部檢測系統，以實現全方位防撞。我們新的VFR-CS系列加入特殊托盤處理能力及更高的提升高度，而工程設計上在保持性能的同時取消支撐腿。這種設計在實現了地面存儲的同時消除了對支撐腿和托盤支架的需求，通過消除傳統貨架系統中的最低橫梁水平，降低了整體系統成本。

上述性能升級使我們的產品可切入毛利率更高的市場範疇，並滿足更複雜的自動化應用場景，特別是在封閉式托盤盛行且倉庫規格需要的提升高度更高的日本和韓國市場。該等市場的專業技術要求提高了進入壁壘，從而實現溢價定價。VFR系列具備先進的技術特性及特殊能力，由於其性能指標有所提升並能應對複雜操作需求，故在市場上能夠以較高定價銷售。該等增強功能可多方面推動毛利率提升：因技術規格先進而有更具彈性的定價空間、憑藉累積經驗與優化設計達致更高生產效率、透過加強與供應商關係及採購規模優勢降低組件成本、因更廣泛的市場應用而達致規模經濟效應，以及就更複雜的自動化場景實現更高附加值的機會。

我們普遍觀察到單一功能機器人部署的毛利較高。我們VFR產品線的毛利率較高，反映其技術先進性及其能夠有效滿足傳統解決方案無法應對的複雜自動化需求。根據弗若斯特沙利文的資料，該毛利率符合行業規範，單一功能機器人部署項目通常較多功能綜合系統項目取得更高的毛利，主要是因為部署項目通常涉及較少的定制和集成工作，從而降低了交付成本。與往績記錄期間相比，由於單一功能機器人部署導致我們的積壓合同金額比例增加，我們預計單一功能機器人部署對我們的收入將貢獻越來越大的比例。此外，專注於單一類型的機器人使生產流程更加標準化，從而進一步提高效率和盈利能力。

加強供應鏈管理

我們將繼續加強供應商關係，專注於通過戰略供應鏈管理降低採購成本。基於我們與上游零部件供應商的穩固關係，我們旨在於整個智能物流價值鏈中取得更有利條款並實現更高的成本效益。具體策略包括：

財務資料

- 策略性採購：我們正鞏固我們的供應商關係及規範物料採購以增強我們的購買力。透過此合併，我們將安徽及嘉興的設施的供應商數目由717個減少至595個，從而使採購流程更加標準化並改善質量一致性。我們已與68家關鍵供應商簽訂年度框架協議，透過訂購量承諾、縮短採購週期及專屬生產產能，不僅確保優惠價格，同時降低供應鏈風險。
- 技術合作：我們與供應商在產品設計優化及成本分析方面緊密合作，在維持產品質量的同時，尋找機會以簡化製造流程及優化材料選擇。這種協作模式已為若干原材料成本實現了10%至20%的成本削減，受供應商早期參與價值工程的驅動，該工程消除非標準規格，通過優化公差減少材料浪費，並採用符合供應商現有工具和最高效生產能力的設計。

通過加強協作，我們將簡化採購流程，優化批量採購機會，並支持本地化零部件採購以獲得額外成本優勢。我們在物料、實施交付、製造及勞工成本管控方面的目標措施，結合強化的存貨管理和採購實踐，將有助於維持最佳存貨水平，同時提高庫存效率。該等供應鏈優化計劃預期將提高營運效率並支持可持續的利潤增長。

業務組合優化

我們正在戰略性地改良我們產品、服務及市場的業務組合，以提高盈利能力並創造可持續價值。具體而言，我們計劃通過三大方面提高毛利率：(i) 逐漸增加單一功能機器人部署在我們銷售組合中的比例，而非多功能綜合系統，因為該等部署通常可實現較高利潤率，原因是第三方設備成本較低、實施複雜性減小及外部勞動力需求最少；及(ii) 有針對性地擴張至海外市場，以多元化我們的收入基礎，並利用我們現有的產品組合及技術優勢增加利潤率貢獻。

提升營運槓桿及成本管理

我們正加快提升我們的項目管理能力，尤其專注於減少項目執行周期及簡化客戶驗收流程，包括在我們整個管理過程中實施強化的數字工具和工作流程，以加快決策和項目交付。我們正透過多項針對性措施，積極管理營運開支，包括與開發、管理及推廣我們的機器人及系統相關的研發、行政、銷售及營銷開支。具體而言，我們於2023年及2024年出現了研發開支減少，主要由於數個研發項目度過了2022年至2023年的緊張開發階段，並進入後期測試及增量優化，需要的資源更少，活動開支更低。研發開支於往績記錄期間的波動反映了個別項目的進度及生命週期，而非本公司對研發的戰略重心發生任何變化。根據我們的[編纂]，我們[編纂]的研發開支較2024年進一步增加。

通過確保開發資源集中投放於具商業可行性的解決方案，我們優先進行研發項目的系統化方法提高了運營槓桿。我們對市場潛力的評估基於我們長期服務終端客戶積累的深厚經驗，既包括技術實施細節，也包括對客戶痛點的精準洞察。我們旨在精準識別產品的市場切入點，並進一步構建有別於同行的獨特市場定位，確保我們的研發成果有效匹配市場需求並具備商業價值。這種方法可有效提高我們的經營效率，平均研發週期由18個月縮短至12個月即為明證。

財務資料

我們實施保留核心能力的精簡組織架構。自2024年起，精簡為三個重點部門：(i) 前台業務部門按地區及行業組織，以實現對客戶的直接回應，(ii) 綜合中台業務部門涵蓋我們的產品部門（AMR、MSR、CSR及軟件以及電氣控制）、供應鏈管理（採購、生產、質量控制及計劃）及交付業務（規劃設計、項目管理、系統實施及售後）的職能，及(iii) 集中的後台共享服務，包括財務、信息技術、人力資源和法律職能。特別是，我們著重於實施數個關鍵組織效率及績效措施：

- 首先，我們建立了一套全面的人才管理體系，其中包括定期績效評估和系統化的流程，以淘汰約5%績效不佳的員工。該體系由所有業務部門設立明確界定的資格要求和評估標準支撐。
- 其次，我們通過將本集團細分為較小的會計單位來加強運營問責制。各單位在嚴格的預算管理和績效考核機制下運作，投入產出指標清晰。這種細化的方法可根據戰略優先事項優化資源分配，同時在整個組織內建立量化績效基準。
- 再者，我們正在執行兩項重大的整合計劃。在我們的安徽及深圳設施，通過業務單位整合及一體化能力，我們已將生產相關勞動力精簡約40%。同時，我們集中建立了法律、IT等支援服務功能的共享服務中心，通過垂直管理和資源共享，將中後台人員減少35%。

上述舉措亦得到集團層面的管理分析與規劃的進一步支持，這些系統可實現對所有組織單位的定期績效評估，促進及時的教導干預及運營調整。我們將繼續改善該等組織系統及績效監察框架，以滿足不斷變化的市場需求。

我們加強了預算控制及資源分配流程以提高支出效率，並加快了管理流程的數字轉型以降低行政開支。例如2025年實施的數字化項目追蹤系統，使跨部門進度會議需求大幅減少，從規劃到出貨的各階段狀態均可於系統中追蹤。與2024年相比，項目經理每週會議時間至少縮減了6小時。我們的搭載OCR的發票處理系統每年處理約13,000至15,000筆費用申報。通過去除人工數據錄入與帳戶編碼環節，2025年從申報核准到憑證錄入的處理時長較2024年縮短逾三分之一。此外，我們的集成ERP系統將每月的財務結算週期從2024年的平均8個工作日縮短至2025年約5個工作日。

我們通過幾項關鍵舉措加強了我們的採購實踐：深入了解供應商的成本結構和市場狀況，以實現數據驅動的談判；與主要供應商簽訂年度框架協議，以確保基於採購量的定價機制，透過將先前分散的採購整合為批量訂單，並以承諾的年度採購量預測作為支撐等方式，在特定物料類別中實現約8%的單位採購成本削減，此舉為供應商提供需求確定性，使其能優化自身生產規劃並實現規模經濟效益；引入關鍵的替代合格供應商，以確保供應鏈韌性，透過國內製造商的競爭性採購，憑藉較低的人力成本、減少的物流支出及精簡的規格要求，得以在維持品質標準的前提下實現顯著降價，同時實現電池和電機等若干組件30%至50%的單位採購成本削減；並持續物色具有技術或成本優勢的新興供應商。我們的採購團隊定期接受專業培訓，涵蓋談判技巧及相關財務與法律知識，使其能夠制定全面的談判策略，聚焦於總擁有成本，並在價格之外

財務資料

提供增值服務。這些綜合措施旨在控制成本，同時支持我們的增長目標。隨著業務持續擴展，我們預期此等措施將進一步推動營運效率提升及節省結構性成本。收入增長與審慎成本管理相結合，可提升營運槓桿，令經營開支佔收入的比例隨業務規模擴大而持續下降。

改善現金流及流動性管理

自2023年下旬起，我們一直積極檢討並加強現金流規劃與管理框架。我們的全面策略聚焦於兩大關鍵範疇：應收款項管理及應付款項／存貨管理。對這兩大關鍵範疇的初次加強乃於2024年年初被引入，並自2024年起逐步推行，於2025年得到進一步加強。儘管多項策略已經落實到位，但我們根據實際推行經驗識別出一些有待加強執行的具體範疇。我們在成功基礎上針對需改進之處作出調整，透過精簡流程融合所汲取的經驗，從而優化有關措施。透過這種基於經驗的調整，加上系統性的監控，使相關策略發揮更穩定的效果，支持我們邁向可持續盈利：

- 在應收款項管理方面，我們於2025年引入銷售合同條款優化，加強投標前審查流程，爭取更有利的付款條件，包括更高比例的預付款、更短的付款周期，以及結構更佳的里程碑付款安排。憑藉我們在四向MSR及VFR產品方面領先的市場地位、保有巨大市場份額並獲客戶高度認可，我們已成功協商到更好的付款結構。這包括將選定項目的首期付款從我們標準的30%提升至最高50%，並重組里程碑付款以加快收款。通過上述舉措，支付條款優化（即首付款比例超過30%）的合約數量從2024年的17份增至2025年的24份，佔相關年度所有新項目的比例由11.5%提升至13.3%。我們亦優化了收款流程，加強監察客戶的財務狀況，並可在其管理層發生變動時主動跟進，包括可能因應應收款項嚴重逾期的情況暫停提供服務。我們推行應收款項賬齡管理，設立90天賬齡警告及專門的收款資源，並設有內部激勵機制，一方面對逾期未收款項設立罰則，另一方面對提早收款提供獎勵。
- 我們的應付款項及存貨管理策略集中於透過與供應商協商更有利的條款，爭取較長付款周期及可配合我們現金流周期的彈性安排，從而優化付款條款。根據我們的付款排程管理機制，採購團隊需在規定的每月付款限額內運作，並就付款條款主要從30天延長至60天或90天進行協商，並在適當情況下設立分期付款安排。為加強我們的庫存管理，自2023年10月起，我們已實施一套數字化系統，追蹤零部件使用情況，並根據預定的安全存貨水平生成自動採購提醒。該系統使存貨與項目要求相匹配，並通過分析歷史消耗模式有助優化存貨水平，使我們能夠維持與項目管線一致的適當存貨。通過對歷史消耗模式的系統分析，系統通過識別季節性趨勢及項目類型特定的組件要求有助優化我們的庫存水平，使我們能夠維持與項目管線一致的適當庫存水平，同時盡量減少過剩庫存。亦請參閱「業務－物流及存貨管理－存貨管理」。

財務資料

經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣344.2百萬元增加60.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣551.6百萬元。該增長主要歸因於完成的機器人及系統項目數量從截至2024年9月30日止九個月的75個增加至2025年同期的110個，同時該期間完成的個別項目規模亦有所擴大。值得注意的是，截至2025年9月30日止九個月，我們完成的大型項目有所增加，有19個項目單項收入超過人民幣10.0百萬元（截至2024年9月30日止九個月為12個該等項目）。該等大型項目的總收入由約人民幣195.3百萬元大幅增加至約人民幣389.9百萬元，每個大型項目的平均收入由人民幣16.3百萬元增加至人民幣20.5百萬元。就行業貢獻而言，我們的收入增長乃由於醫藥製造及分銷以及一般製造行業貢獻增加所致，與2024年同期相比分別錄得收入增加約人民幣42.6百萬元、人民幣58.7百萬元及人民幣36.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2024年9月30日止九個月的人民幣284.0百萬元增加62.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣460.2百萬元，主要反映材料成本及實施成本增加，與已完成項目數目增加一致。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2024年9月30日止九個月的人民幣60.2百萬元增加51.8%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣91.4百萬元。與此同時，我們的毛利率亦從截至2024年9月30日止九個月的17.5%略微減少至截至2025年9月30日止九個月的16.6%，主要歸因於毛利率通常較低的多功能綜合系統收入貢獻佔比上升，這亦反映出售後服務及其他業務的貢獻顯著降低，因此毛利率從截至2024年9月30日止九個月的64.5%減少至2025年同期的18.9%。該減少主要由於以下因素：為剝離俄羅斯附屬公司而出售原用於售後維護服務的存貨而產生一次性銷售虧損，及「其他」類別中某個軟件服務項目因客戶不再需要此類服務而取消。該減少因我們核心業務分部的毛利率改善而部分抵銷。其中，多功能綜合系統的毛利率由9.3%上升至12.1%，而單一功能機器人部署的毛利率由28.0%上升至29.6%，主要由於項目執行效率提升及成本控制。

其他收入

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的其他收入維持相對穩定，分別為人民幣10.5百萬元及人民幣9.1百萬元。

財務資料

其他淨(虧損)/收益

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得其他淨虧損人民幣0.9百萬元，而於2025年同期，我們錄得其他淨收益人民幣0.9百萬元，主要反映了截至2025年9月30日止九個月的匯兌收益較2024年同期增加約人民幣2.9百萬元，部分被投資收益減少所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣29.9百萬元略微增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣32.5百萬元，主要反映了與顧客持續互動及項目投標活動相關的業務發展及差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣42.7百萬元增加33.2%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣56.9百萬元，主要由於[編纂]的[編纂]開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣44.8百萬元略微增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣48.1百萬元，主要反映了僱員相關開支增加。

貿易應收款項及合同資產(確認)/撥回的減值虧損

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得貿易應收款項及合同資產的減值虧損撥回為人民幣1.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月，貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損為人民幣2.9百萬元。

淨財務收入

我們的淨財務收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.6百萬元減少50.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元，主要由於期內來自定期存款及銀行存款的利息收入因平均本金結餘減少及適用利率下降。

所得稅

我們的所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元，與我們的期內估計應課稅收入相符。

期內虧損

由於上述情況，我們的期內虧損從截至2024年9月30日止九個月的人民幣141.3百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣134.5百萬元。

財務資料

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

收入

我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣550.8百萬元增加31.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣721.4百萬元，主要得益於我們機器人及系統的銷售增長。具體而言，銷售單一功能機器人部署的收入由2023年的人民幣78.9百萬元增加至2024年的人民幣132.7百萬元，同期，銷售多功能綜合系統的收入由人民幣460.9百萬元增加至人民幣570.0百萬元。年內，我們完成了123個與我們的機器人及系統有關的項目，而於2023年則為106個，並且我們轉向高價值及大型項目，這反映我們增強的解決方案設計及實施能力。收入增加亦反映(i)我們持續的產品改進及技術升級，更有效地滿足客戶的全面需求；(ii)我們不斷提升解決方案設計及交付專業能力，為客戶帶來更佳體驗；(iii)實施更有效的營銷及銷售措施；及(iv)我們積極的海外拓展策略及提升海外市場佔有率，令海外市場迅速增長。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2023年12月31日止年度的人民幣459.1百萬元增長32.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣607.9百萬元，主要反映我們運營規模的擴大，這大致與我們的收入增長相一致。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣91.7百萬元增長23.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣113.6百萬元。總體而言，我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的16.6%輕微下跌至截至2024年12月31日止年度的15.7%，主要是由於我們策略性地進行新能源行業的若干利潤較低及技術複雜的項目，導致多功能綜合系統毛利率下降。這些項目是我們提高市場滲透率、鞏固客戶關係及提升品牌價值的長期策略的一部分，為未來成長機遇奠定基礎。綜合系統毛利率下降被售後服務和其他的毛利率的增長所輕微抵銷，受益於項目執行力通過標準化的工作流程和累積的營運專業知識而有所提升。

其他收入

我們的其他收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元下降28.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣17.4百萬元，主要反映了非經常性質的政府補助的變動。

其他淨(虧損)/收益

截至2023年12月31日止年度，我們的其他淨虧損為人民幣4.1百萬元，及截至2024年12月31日止年度，其他淨收益為人民幣0.1百萬元。該等變動主要是由於2023年我們完成大部分生產基地整合，導致物業、廠房及設備處置虧損減少人民幣4.5百萬元。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣63.8百萬元下降35.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣40.9百萬元，是由於(i)業務開發費用減少，反映我們更具有針對性的業務發展策略及審慎的預算管理政策，及(ii)我們精簡團隊，導致員工福利費用減少。

行政開支

我們的行政開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣78.0百萬元下降21.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣60.9百萬元，主要是由於在競爭激烈的環境下，我們採取了審慎的成本管理措施，在進行了組織結構調整和行政人員隊伍優化後，員工福利費用及租金開支有所減少。

研發開支

我們的研發開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣85.4百萬元下降27.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣62.0百萬元，主要是由於員工福利費用減少，反映我們提高研發效率的戰略舉措，以及研發材料及耗材減少，原因是若干研究項目進展到後期階段。

物業、廠房及設備確認的減值虧損

截至2023年12月31日止年度，我們的物業、廠房及設備確認的減值虧損為人民幣7.1百萬元，反映了我們決定停產的若干研發計劃有關的試驗設備的全面減值。2024年未錄得此類減值虧損。

貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損

我們的貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損從截至2023年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元，主要是由於貿易應收款項增加，以及根據我們對收款風險的評估，為賬齡較長的應收款項計提額外撥備。有關詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表選定項目的說明」。

淨財務收入

我們的淨財務收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元下降32.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元，主要是由於利息收入從2023年的人民幣11.1百萬元下降至2024年的人民幣7.7百萬元，原因是更低的平均現金結餘及利率波動。

所得稅

我們的所得稅開支從截至2023年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元，主要是由於經營業績改善導致應課稅收入增加所致。

財務資料

年度虧損

由於上述情況，我們的年度虧損從截至2023年12月31日止年度的人民幣241.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣178.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣656.9百萬元下降16.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣550.8百萬元，主要反映了機器人及系統銷售減少，此乃由於我們的客戶因宏觀經濟及行業狀況承壓而作出保守的資本開支決定。其中，四個重大鋰電池項目時間表的調整可歸因於客戶產能受限及行業整體放緩，根據弗若斯特沙利文的資料，中國鋰電池行業資本開支從2022年的人民幣1.4萬億元同比驟降46%至2023年的人民幣7,500億元。這種情況影響了相關客戶的訂單量與施工進度，進而阻礙了項目驗收所需的能效驗證或穩定性測試工作的推進。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2022年12月31日止年度的人民幣553.5百萬元下降17.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣459.1百萬元，這與該年度的整體經營規模相符。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2022年12月31日止年度的人民幣103.4百萬元下降11.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣91.7百萬元。儘管毛利減少，但我們的毛利率從2022年的15.7%提高到2023年的16.6%，主要是由於2023年改善成本優化計劃。其中，我們銷售單一功能機器人部署的毛利率由2022年的24.8%增加至2023年的31.2%，反映(i)我們的產品性能具有競爭力；(ii)在目標市場中的品牌知名度得到提升；及(iii)先進的解決方案設計及實施能力，確保精確滿足客戶的要求。

其他收入

我們的其他收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣10.4百萬元大幅增長至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元，主要得益於政府為鼓勵我們進行研發活動提供的補助增加。

其他淨虧損

我們的其他淨虧損從截至2022年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣4.1百萬元，主要是由於處置物業、廠房及設備的虧損增加人民幣4.0百萬元，主要反映了實施優化業務經營選址及生產基地調整計劃而產生的設備相關虧損。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至2022年12月31日止年度的人民幣69.3百萬元減少7.9%至截至2023年12月31日止年度為人民幣63.8百萬元，主要是由於保修相關服務開支減少人民幣6.6百萬元，主要原因是隨著我們的技術日趨成熟，我們的機器人及系統的可靠性及穩定性得到提升，從而有助於提高服務效率。

行政開支

我們的行政開支從截至2022年12月31日止年度的人民幣66.6百萬元增加17.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣78.0百萬元，主要是由於若干附屬公司投入營運導致僱員福利開支、折舊及攤銷以及租金開支增加。

研發開支

我們的研發開支從截至2022年12月31日止年度的人民幣94.6百萬元下降9.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣85.4百萬元，主要是由於若干管線產品完成主要研發階段後，研發材料及耗材減少，以及通過更多地利用內部專業技術，減少委託開發及設計開支。

物業、廠房及設備確認的減值虧損

截至2023年12月31日止年度，我們的物業、廠房及設備確認的減值虧損為人民幣7.1百萬元，反映了我們決定停產的若干研發計劃有關的試驗設備的全面減值。2022年未錄得此類減值虧損。

貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損

我們的貿易應收款項及合同資產確認的減值虧損從截至2022年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元增加36.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元，主要反映了我們對在影響客戶付款模式的嚴峻市場環境中收款周期延長所產生的收款風險的評估。有關詳情，請參閱本節「—綜合財務狀況表選定項目的說明」。

淨財務收入

我們的淨財務收入從截至2022年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元增長42.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣6.3百萬元，主要是由於利息收入增加，反映了現金管理的加強。

所得稅

我們的所得稅從截至2022年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，與我們本年度的應課稅收入相符。

年度虧損

由於上述情況，我們的年度虧損從截至2022年12月31日止年度的人民幣209.6百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣241.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	117,177	125,147	115,207	108,595
使用權資產	72,138	29,405	20,644	21,198
無形資產	8,881	7,814	9,585	7,928
以攤銷成本計量的金融資產	3,487	3,453	—	—
定期存款	253,496	134,574	21,208	30,364
預付款項	4,880	60	188	78
非流動資產總值	460,059	300,453	166,832	168,163
流動資產				
存貨	769,162	1,062,384	1,023,469	889,344
貿易應收款項				
及其他應收款項	365,784	313,725	299,747	379,406
合同資產	62,290	98,041	93,013	89,095
預付款項	32,844	85,159	34,661	50,321
以攤銷成本計量的金融資產	—	—	3,419	—
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	20,916	—	46,189	49,124
可收回所得稅	4,134	7,871	7,112	12,872
定期存款	—	129,603	141,343	118,155
受限制現金	22,246	47,775	79,342	74,093
現金及現金等價物	194,466	104,758	111,191	94,522
流動資產總值	1,471,842	1,849,316	1,839,486	1,756,932
總資產	1,931,901	2,149,769	2,006,318	1,925,095

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
銀行貸款.....	43,480	51,013	44,303	37,871
租賃負債.....	41,556	6,379	2,899	2,401
遞延收入.....	13,380	2,300	5,500	5,850
非流動負債總額.....	98,416	59,692	52,702	46,122
流動負債				
貿易應付款項及其他應付款項...	505,396	614,025	631,978	598,673
合同負債.....	472,207	743,232	652,999	614,790
銀行貸款.....	13,356	31,703	17,225	41,142
租賃負債.....	15,660	7,058	2,394	3,553
贖回負債.....	1,456,113	1,572,602	1,698,768	1,799,423
應付所得稅.....	2,755	615	832	899
撥備.....	13,339	14,478	15,179	16,392
流動負債總額.....	2,478,826	2,983,713	3,019,375	3,074,872
流動負債淨額.....	(1,006,984)	(1,134,397)	(1,179,889)	(1,317,940)
總資產減流動負債.....	(546,925)	(833,944)	(1,013,057)	(1,149,777)
總負債.....	2,577,242	3,043,405	3,072,077	3,120,994
負債淨額.....	(645,341)	(893,636)	(1,065,759)	(1,195,899)

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括(i)廠房及樓宇，(ii)傢俬，(iii)機器及設備，(iv)電子設備，(v)汽車，及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備的賬面值隨時間的變動，主要反映我們的管理層對生產基地的策略性決策，包括產能擴張及設施優化措施。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣117.2百萬元、人民幣125.1百萬元、人民幣115.2百萬元及人民幣108.6百萬元。

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括(i)土地使用權及(ii)廠房及樓宇。我們的使用權資產從截至2022年12月31日的人民幣72.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣29.4百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元以及截至2025年9月30日的人民幣21.2百萬元，主要是由於若干辦公場所的租賃提早終止以及現有租賃的折舊。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件及專利。於整個期間內，我們的無形資產變動一般由我們的軟件及專利的採購及攤銷所推動。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣8.9百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣7.9百萬元。

財務資料

非金融資產減值

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們基於內部或外部資料來源評估是否有任何跡象顯示本集團的非金融資產（例如物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產）可能出現減值。除本節「物業、廠房及設備確認的減值虧損」所提及的特定試驗設備外，我們於往績記錄期間未識別到其他非金融資產有任何減值跡象，亦未對其他非金融資產計提減值。

以攤銷成本計量的金融資產

於往績記錄期間，我們以攤銷成本計量的金融資產指我們所持有的金融工具，該資產於2022年、2023年及2024年保持穩定，分別為人民幣3.5百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.4百萬元。截至2025年9月30日，我們並無以攤銷成本計量的金融資產。

定期存款

於往績記錄期間，我們的定期存款指我們的可轉讓存款證及有固定期限的銀行存款，包括到期日超過三個月但一年內的流動定期存款，以及到期日超過一年的非流動定期存款，其於截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日分別為人民幣253.5百萬元、人民幣134.6百萬元、人民幣21.2百萬元及人民幣30.4百萬元。

預付款項

於往績記錄期間，我們的預付款項包括(i)物業、廠房及設備以及無形資產的預付款項；(ii)[編纂]開支的預付款項；(iii)存貨的預付款項；及(iv)費用的預付款項。下表載列我們截至所示日期的預付款項情況。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
(人民幣千元)				
非流動				
物業、廠房及設備以及				
無形資產的預付款項	4,880	60	188	78
流動				
預付款項				
— [編纂]開支的預付款項 ..	—	—	—	1,581
— 存貨的預付款項	30,161	83,208	30,776	42,874
— 費用的預付款項	2,683	1,951	3,885	5,866
小計	32,844	85,159	34,661	50,321
總計	37,724	85,219	34,849	50,399

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的預付款項分別為人民幣37.7百萬元、人民幣85.2百萬元、人民幣34.8百萬元及人民幣50.4百萬元。於2023年的大幅增加主要是由於重大項目相關的存貨採購所需的預付款項。隨後於2024年的減少主要由於供應商要求的預付款項減少。截至2025年9月30日，我們的預付款項有所增加，主要反映了若干項目相關採購及預付款項。預付款項的波動主要歸因於採購及項目執行的時機，並被視為屬正常業務過程。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括(i)生產我們的機器人及系統所需的原材料，及(ii)成品及在製品，主要包括我們的機器人以及我們的機器人和系統所需的其他部件和設備。當存貨的估計可變現淨值低於成本時，我們錄得存貨撇減。在確定存貨撇減時，我們會考慮存貨賬齡、預測產品需求、歷史定價趨勢、我們產品的預期市場價格、估計完成成本及估計銷售所需成本等因素。下表載列我們截至所示日期的存貨詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
原材料	74,519	74,430	62,555	63,192
成品及在製品	720,639	1,019,884	999,230	860,006
減：存貨撇減	(25,996)	(31,930)	(38,316)	(33,854)
總計	769,162	1,062,384	1,023,469	889,344

我們的存貨從截至2022年12月31日的人民幣769.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,062.4百萬元，主要是由於(i)新項目開工導致成品及在製品增加；及(ii)實施週期較長的11個項目的成品及在製品，在項目驗收前仍列為存貨。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，上述執行週期較長項目的存貨餘額分別佔總存貨的21.3%、27.5%、21.4%及20.1%。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，來自該等項目的已確認收入分別佔總收入的零、零、10.3%及8.3%。

截至2024年12月31日，我們的存貨保持相對穩定，為人民幣1,023.5百萬元。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣1,023.5百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣889.3百萬元，主要是由於完成的項目數目增加。截至2025年9月30日，我們的大部分成品及在製品包括可交付的項目，與我們基於項目的商業模式及專注於根據客戶需求提供場內物流解決方案一致。

此外，我們通常採用按訂單生產的方式，根據客戶訂單生產我們的產品及系統，以管理我們的存貨。我們業務流程的典型階段包括售前計劃及建議、合約簽署、實施計劃審查、安裝及實施、材料採購及管理、製造、質量控制、項目驗收、保修期及售後服務。詳情請參閱「業務－我們的業務流程」。原材料及零部件的交付通常需要七天

財務資料

至兩個月，具體時長取決於所需零部件或設備的規格。整個生產過程通常需要約三個月，不包括將產品運輸至客戶現場的交貨時間及最終組裝。完成製造後，產品及系統須經過一系列項目特定程序，包括交付、安裝、調試、測試及驗證。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，於往績記錄期間的各年度／期間確認收入的項目自原材料及零部件交付至項目最終驗收所需的平均時長分別約為347天、541天、524天及384天。在此期間，於最終客戶驗收及收入確認之前，我們的產品及系統仍記錄為存貨。

下表載列所示年度／期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	434	728	626	561

附註：

- (1) 存貨周轉天數計算方式為將相關年度／期間存貨的期初及期末結餘淨值的平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數，即就各年度而言為365天及就截至2025年9月30日止九個月而言為270天。

我們的存貨周轉天數從2022年的434天增加至2023年的728天，主要是由於若干客戶的固定資產投資進度放緩以及項目竣工時間延長，而這又歸因於上述存貨增加的因素。我們的存貨周轉天數從2023年的728天減少至2024年的626天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的561天，主要反映項目履約時間得到改善及我們積極的庫存管理工作，這有助於實施更精準、以需求為導向的採購策略，從而縮短原材料採購的交付時間。該下降亦反映出，隨著完工項目數量的增加，我們的存貨餘額減少及存貨周轉效率提升。

下表載列我們所示日期的存貨的賬齡分析：

	截至2022年12月31日					減：	
	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	存貨撇減	賬面值
	(人民幣千元)						
原材料	65,884	4,678	3,055	902	74,519	(9,618)	64,901
成品及在製品	598,555	116,473	4,373	1,238	720,639	(16,378)	704,261
	<u>664,439</u>	<u>121,151</u>	<u>7,428</u>	<u>2,140</u>	<u>795,158</u>	<u>(25,996)</u>	<u>769,162</u>

財務資料

截至2023年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	(人民幣千元)						
原材料	54,014	17,422	1,632	1,362	74,430	(10,690)	63,740
成品及在製品	706,142	254,612	56,783	2,347	1,019,884	(21,240)	998,644
	760,156	272,034	58,415	3,709	1,094,314	(31,930)	1,062,384

截至2024年12月31日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	(人民幣千元)						
原材料	24,528	21,622	12,760	3,645	62,555	(15,912)	46,643
成品及在製品	578,435	278,455	127,234	15,106	999,230	(22,404)	976,826
	602,963	300,077	139,994	18,751	1,061,785	(38,316)	1,023,469

截至2025年9月30日

	1年內	1至2年	2至3年	3年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	(人民幣千元)						
原材料	27,690	10,233	15,178	10,091	63,192	(18,031)	45,161
成品及在製品	418,398	254,025	123,213	64,370	860,006	(15,823)	844,183
	446,088	264,258	138,391	74,461	923,198	(33,854)	889,344

我們透過ERP(企業資源規劃)系統密切追蹤及監察倉儲流程的各階段，並實施嚴格的存貨控制政策以管理存貨水平。為防止日後出現大量存貨撇減，我們已實施全面的存貨管理措施以優化我們的產銷平衡。其中包括通過生產、研發、採購及其他運營團隊之間的協調，系統地跟蹤及清理存貨，特別是對於存放超過六個月的材料。我們亦對新發現的存貨維持嚴格的評估方案，以防止跨部門積累。該等措施有助於我們平衡存貨控制，同時確保項目及時履約。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，存貨撇減分別為人民幣26.0百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣38.3百萬元及人民幣33.9百萬元。該等金額主要反映若干長期原材料的減值撥備及若干項目工程成本的撥備。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，確認為費用並計入損益的存貨撇減分別為人民幣16.7百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣6.4百萬元。截

財務資料

至2025年9月30日止九個月，我們錄得存貨撇減撥回人民幣4.5百萬元，主要由於該期間已售出相關減值存貨。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18。

考慮到(i)由於我們的解決方案及項目高度客製化，一般涉及現場部署、系統整合、測試及正式驗收程序，因此從生產完成到最終客戶驗收的時間通常會延長，特別是對於倉庫環境複雜的企業客戶而言，(ii)我們的存貨通常無到期日，及(iii)截至2025年9月30日，賬齡超過一年但仍未售出的成品賬面值為人民幣399.3百萬元，其中，截至該日，人民幣367.4百萬元已交付至客戶的場地進行在建項目。餘下人民幣31.9百萬元指因現場施工進度、安裝時間安排及場地限制而暫未交付至項目現場的已完成組裝產品。截至2026年1月31日，該等暫未交付存貨中已有52.2%成功交付至項目現場。董事確認，該等交付時間因素並不會影響該等存貨的可回收性，因所有此類存貨均有暫未交付的現有銷售訂單作為支持。於項目最終驗收前，客戶於交貨時確認已收到所有該等成品，並發出交貨通知。於往績記錄期，客戶其後僅退回少於0.3%已交付貨物。基於以上所述，董事認為，不存在存貨可回收性問題，並已根據現行行業慣例及對目前存貨情況的徹底評估作出足夠的存貨撥備。我們的董事相信，賬齡超過一年但仍未售出的成品，特別是對於尚未交付至客戶的場地的產品，賬面值可悉數收回，主要原因是(i)我們按訂單生產的方式，所有存貨均按已確認的客戶訂單生產，並按特定項目要求定制；及(ii)我們與客戶保持持續密切溝通，可實時監控項目進度，持續跟進安裝、調試及驗收要求。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的存貨中有人民幣345.1百萬元或38.8%已隨後出售。

貿易應收款項及其他應收款項

我們的貿易應收款項及其他應收款項包括(i)應收票據，指與客戶付款有關的銀行承兌匯票；(ii)貿易應收款項，其於我們日常業務過程中產生；及(iii)其他應收款項，主要包括存款及稅務相關項目。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及其他應收款項的詳情。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項及應收票據				
應收票據.....	6,261	16,166	17,085	20,945
貿易應收款項				
— 關聯方	23,732	26,786	8,501	3,053
— 第三方	276,004	221,920	253,307	302,496
貿易應收款項及應收票據總額...	305,997	264,872	278,893	326,494
減：虧損撥備.....	(8,975)	(15,899)	(35,909)	(34,568)
	297,022	248,973	242,984	291,926

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
其他應收款項				
以公允價值計量且其變動計入				
其他全面收益				
的應收銀行承兌票據	31,706	3,578	1,600	12,176
質押及保證金	22,315	32,555	26,686	27,552
可收回及應收增值稅	11,541	26,731	26,554	43,988
其他應收款項	3,200	1,888	1,923	3,764
	68,762	64,752	56,763	87,480
總計	365,784	313,725	299,747	379,406

我們的貿易應收款項及應收票據從截至2022年12月31日的人民幣297.0百萬元減少16.2%至截至2023年12月31日的人民幣249.0百萬元，主要由於應收第三方款項減少人民幣54.1百萬元，與該年度整體收入的下降相符。我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，截至2024年12月31日為人民幣243.0百萬元，截至2025年9月30日則進一步增加至人民幣291.9百萬元，主要由於來自第三方的貿易應收款項增加，與我們的整體收入增長一致，以及於期內到期合同資產轉撥至應收款項。

我們的其他應收款項保持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣68.8百萬元及截至2023年12月31日為人民幣64.8百萬元，而截至2024年12月31日，下降12.3%至人民幣56.8百萬元，主要是由於質押及保證金減少。我們的其他應收款項從截至2024年12月31日的人民幣56.8百萬元增加54.1%至截至2025年9月30日的人民幣87.5百萬元，主要由於可收回及應收增值稅增加。

下表載列我們所示日期基於收入確認日期列報的貿易應收款項及應收票據（扣除虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	193,495	129,451	182,324	234,956
1至2年	64,051	77,947	14,983	36,200
2至3年	32,328	26,337	36,591	16,003
3至4年	7,148	15,238	9,086	4,767
總計	297,022	248,973	242,984	291,926

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據為人民幣103.5百萬元、人民幣119.5百萬元、人民幣60.7百萬元及人民幣57.0百萬元，分別佔我們貿易應收款項及應收票據總額的約34.9%、48.0%、25.0%及19.5%。我們的貿易應收款項及應收票據的長期未償還結餘主要與建

財務資料

立了穩固合作關係的長期客戶有關。我們通常會為信用記錄良好及信譽良好的客戶提供延期付款條款。該等安排有助維持與關鍵客戶的關係，並滿足他們的業務需求。若干款項結算週期延長，是由於客戶因現金流量壓力、需求積壓導致項目延期等自身因素，以及COVID-19疫情等不可控外部事件影響而導致的付款延遲。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，合共七名、兩名、五名及五名客戶分別遇到該等延誤，約佔於各相應期間末我們貿易應收款項及應收票據總額的20.0%、9.2%、12.4%及5.5%。截至2025年9月30日，應收該等客戶的未償還總額為人民幣15.9百萬元，董事認為相關款項可收回，主要由於(i)我們與該等客戶之間長期穩定的業務關係；(ii)該等客戶的財務狀況，由其穩定的經營業績及在各自行業中享有盛譽的市場地位得以印證；(iii)該等客戶的付款記錄令人滿意，儘管偶有延遲，但始終保持最終結清所有未償還款項的往績記錄；以及(iv)該等延遲並非由於爭議或信貸惡化，而是特定項目的時間安排問題及其內部付款處理週期所致，而彼等亦會就付款時間安排持續進行積極溝通。

我們持續強化現金流量管理，著力保持健康的現金流量水平，並最大限度降低信貸風險。為此，我們採取積極主動的收款方式，由相關部門定期監控應收款項，並通過多種渠道與客戶溝通提醒其近期付款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在向客戶收回逾期貿易應收款項方面未遇到任何困難。根據弗若斯特沙利文的資料，結算模式符合行業規範，反映出我們著重於維持長期客戶關係及管理大額訂單履約。

下表載列所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	162	181	124	131

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數計算方式為將相關年度／期間貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘淨值的平均值除以相關年度／期間的總收入，再乘以相關年度／期間的天數，即就各年度而言為365天及就截至2025年9月30日止九個月而言為270天。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數從截至2022年12月31日止年度的162天增加至截至2023年12月31日止年度的181天，主要歸因於在充滿挑戰的宏觀經濟條件下，催收難度加大，並進一步減少至截至2024年12月31日止年度的124天，與年內加大力度加快應收款項回收一致。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數相對穩定保持在截至2024年12月31日止年度的124天及截至2025年9月30日止九個月的131天。因此，我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據的周轉天數長於與客戶協定的一般標準信貸期。

財務資料

與貿易應付款項周轉天數相比，我們相對較長的貿易應收款項周轉天數及存貨周轉天數反映了我們根據我們以項目為基礎的業務模式而制定的項目週期及里程碑付款時間安排。請參閱「風險因素－與我們的財務前景有關的風險－我們可能因現金轉換周期長而面臨流動性風險。」我們的項目遵循行業標準的分級里程碑付款方式，大部分款項作為預付款並在里程碑交付後收取。為優化營運資金周期，我們的計劃、銷售及交付團隊通力合作，三管齊下進行收款管理。我們的交付團隊會在付款里程碑及時通知銷售團隊，銷售團隊隨後與客戶協調及處理文件。月度應收賬款會議確保系統跟蹤收款進度。我們通過優化支付方式進一步提高我們的現金流量效率，包括磋商供應商付款期延長、使設備付款與收款里程碑保持一致，及利用銀行承兌票據更好地利用我們的銀行融資。該等措施，加上嚴格的開支控制及年度資金預算及月度現金規劃，預期可實現平衡的現金流結構，既支持項目執行，又支持日常運營，即便同時進行的多個項目具有滾動性質。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項及應收票據中有人民幣87.2百萬元或29.9%後續已結清。

我們已建立信貸風險管理政策，據此，個別信貸評估乃針對需要超過一定金額的信貸的所有客戶進行。此外，我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合同資產的虧損撥備，並使用撥備矩陣計算。基於對客戶概況及與客戶合作關係的檢討結果及對收款可能性的評估，並考慮到貿易應收款項及應收票據的後續結算，董事認為，我們的貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回性問題。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

合同資產

我們的合同資產主要包括提供質保服務的應收款項。我們的合同資產從截至2022年12月31日的人民幣62.3百萬元增加57.4%至截至2023年12月31日的人民幣98.0百萬元，並在截至2024年12月31日及2025年9月30日時保持相對穩定，分別為人民幣93.0百萬元及人民幣89.1百萬元，反映我們所累積具有持續質保期的項目。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的合同資產中約人民幣12.9百萬元或14.5%已獲得後續認證。

下表載列所示年度／期間我們的合同資產以及貿易應收款項及應收票據的總額的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
合同資產及貿易應收款項及 應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	183	234	173	177

附註：

- (1) 合同資產及貿易應收款項及應收票據周轉天數計算方式為將相關年度／期間合同資產及貿易應收款項及應收票據的期初結餘及期末結餘淨值的平均值除以相關年度／期間的總收入，再乘以相關年度／期間的天數，即就各年度而言為365天及就截至2025年9月30日止九個月而言為270天。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為對中國內地聲譽良好的金融機構發行的理財產品的投資。該等理財產品沒有固定或可確定的收益。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣20.9百萬元、零、人民幣46.2百萬元及人民幣49.1百萬元，反映了我們的現金管理政策。

為監控及控制與以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產組合相關的投資風險，我們已採取一套全面的內部政策及程序來管理我們對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資。我們的投資策略主要包括：(i)我們通過使投資組合的期限與預期的經營現金需求相匹配，將金融風險降至最低，同時致力於為股東創造合理的投資回報；(ii)不允許投資高風險產品；(iii)擬議投資不得干擾我們的業務經營或資本支出；及(iv)我們投資的金融產品應由信譽良好的金融機構發行。在實踐中，我們通常將購買範圍限制在信譽良好的商業銀行可隨時贖回的低風險及短期產品。

我們的財務部門負責提出、分析及評估金融產品的潛在投資，並由具備相關專業知識及經驗的財務經理領導。投資提案需經財務負責人審核批准。

[編纂]後，我們計劃嚴格按照我們的內部政策及措施以及上市規則第14章的要求，繼續對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產進行投資。

受限制現金

於往績記錄期間，我們的受限制現金主要指質押存款及承兌匯票保證金。我們的受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣22.2百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣47.8百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣79.3百萬元，且於截至2025年9月30日保持相對穩定，為人民幣74.1百萬元，這主要反映了我們從現金支付轉向更多地採用銀行承兌匯票的策略轉變。

貿易應付款項及其他應付款項

我們的貿易應付款項及其他應付款項主要包括(i)日常業務過程中所產生的貿易應付款項；(ii)採購及經營活動相關的應付票據；(iii)其他應付款項及應計費用；(iv)應計工資及其他福利；及(v)與增值稅及相關附加費有關的其他應付稅費及費用。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據總額				
貿易應付款項				
— 第三方	408,439	475,227	450,791	398,693
— 關聯方	3,767	3,485	2,391	2,152

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
應付票據.....	23,948	67,447	126,081	156,018
	436,154	546,159	579,263	556,863
其他應付款項				
其他應付款項及應計費用				
— 第三方	6,771	9,458	5,156	4,444
— 應付關聯方款項	—	5,987	—	—
應付[編纂]開支	—	—	—	7,436
應計工資及其他福利	25,979	18,393	20,806	18,571
其他應付稅費及費用	36,492	34,028	26,753	11,359
	69,242	67,866	52,715	41,810
總計	505,396	614,025	631,978	598,673

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2022年12月31日的人民幣436.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣546.2百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣579.3百萬元，主要是由於採購增加以為我們的業務擴張提供支持，以及與供應商協商延長付款期限。我們的貿易應付款項及應付票據減少至截至2025年9月30日的人民幣556.9百萬元，此乃由於按期向供應商付款及結算到期票據。

截至2022年12月31日及截至2023年12月31日，我們的其他應付款項保持相對穩定，分別為人民幣69.2百萬元及人民幣67.9百萬元，並減少至截至2024年12月31日的人民幣52.7百萬元，主要是由於收購相關的股權轉讓款的結算，以及與合同負債減少對應的應付稅款減少。我們的其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣52.7百萬元減少20.7%至截至2025年9月30日的人民幣41.8百萬元，主要由於支付其他應付稅費，部分被應付[編纂]抵銷。於往績記錄期間，我們於2023年錄得應付關聯方款項人民幣6.0百萬元，為轉讓非控股權益的股權付款。該等應付關聯方款項已於2024年結清。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期所列報的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	截至12月31日			截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
1年內	346,595	445,759	421,395	445,287
1至2年	77,651	64,329	107,106	67,615
2至3年	8,986	26,620	32,312	28,324
3年以上	2,922	9,451	18,450	15,637
總計	436,154	546,159	579,263	556,863

財務資料

下表載列我們所示年度／期間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9月30日止九個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據週轉天數 ⁽¹⁾	242	390	338	333

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據週轉天數計算方式為將相關年度／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相關年度／期間的總銷售成本，再乘以相關年度／期間的天數，即就各年度而言為365天及就截至2025年9月30日止九個月而言為270天。

我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數從截至2022年12月31日止年度的242天增加至截至2023年12月31日止年度的390天，主要由於項目的持續投入和加強資金規劃（包括更嚴格的付款控制）。於2023年，我們集中我們的採購管理及加強供應商磋商以取得更優惠的支付條款。此外，我們的資本規劃工作改善了收入與結果的一致性，包括將大型設備供應商的驗收與整體項目質量掛鈎的嚴格採購付款審批程序，從而進一步延長了貿易應付款項及應付票據的週轉天數。於2024年及截至2025年9月30日止九個月，貿易應付款項及應付票據週轉天數分別減少至338天及333天，這是由於我們收入增長，為我們的現金流管理提供支持。我們的貿易應付款項及應付票據週轉天數比一般信貸條款長，主要是由於本公司一般與供應商協定背靠背付款安排，即在收到下游客戶的付款後才向供應商付款。由於客戶的付款週期因項目而異，這導致貿易應付款項及應付票據的週轉期相對較長。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項及應付票據中有人民幣292.1百萬元或52.5%後續已結清。

合同負債

我們的合同負債主要指已收取客戶根據項目實施進度收取的預付款。我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣472.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣743.2百萬元，此乃由於(i)新項目的預付款項增加，及(ii)由於客戶方面的因素，包括需求變更、項目現場準備情況及場地搬遷，造成項目進度及相關收入確認暫時擱置，進而導致若干重大項目時間線延長。我們的合同負債減少至截至2024年12月31日的人民幣653.0百萬元並進一步減少至截至2025年9月30日的人民幣614.8百萬元，主要由於項目完成帶來的收入確認增加。

截至2026年1月31日，我們截至2025年9月30日的合同負債中有人民幣246.3百萬元或40.1%後續已確認為收入。

租賃負債

於往績記錄期間，我們租賃用於製造及研發活動的物業以及辦公場所。我們的租賃負債從截至2022年12月31日的人民幣57.2百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣13.4百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣5.3百萬元，主要是由於若干生產廠房租約的提前終止及租賃負債的支付。我們的租賃負債由截至2024年12月31日的人民幣5.3百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣6.0百萬元，主要由於期內營運設施的租約續簽及新增租約。

財務資料

贖回負債

我們的贖回負債產生於授予若干[編纂]前投資者的可贖回特別權利。我們預計，該等可贖回特別權利將在[編纂]後終止，相關贖回負債將重新分類為權益。我們的贖回負債從截至2022年12月31日的人民幣1,456.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,572.6百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1,698.8百萬元及截至2025年9月30日的人民幣1,799.4百萬元，主要是由於本金及利息隨時間累積增加。

撥備

於往績記錄期間，我們的撥備主要為質保撥備。根據我們的銷售協議條款，我們為項目提供質保服務。撥備乃根據我們就該等協議於往績記錄期間各年末前銷售的預期索賠估計（經計及我們近期的索賠經驗）作出。我們的撥備從截至2022年12月31日的人民幣13.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣14.5百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元，主要反映我們對與實際發生的索償相關的將產生的未來質保索賠的謹慎態度。我們的撥備從截至2024年12月31日的人民幣15.2百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣16.4百萬元，主要由於處於免費保修期內的項目數量增加，在此期間可能產生維護成本，同時針對該等項目確認了相應的保修撥備。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們使用現金的主要目的為購買原材料、建設製造設施、研發及製造產品以及其他營運資金需求提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過銷售機器人和系統、權益股東出資及銀行借款來滿足經營及其他資本需求。我們預期的現金需求主要包括與我們產品研發、銷售網絡擴張及製造設施建設相關的成本。

我們預計將通過經營所得現金、[編纂]的[編纂]，以及在必要時通過銀行及其他借款來滿足我們未來的營運資金及其他現金需求。截至2026年1月31日（確定我們債務的最後實際可行日期），我們擁有現金及現金等價物人民幣115.8百萬元，以及未使用已承諾銀行融資總額人民幣111.8百萬元。

流動負債淨額

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9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	769,162	1,062,384	1,023,469	889,344	732,395
貿易應收款項及其他應收款項 ..	365,784	313,725	299,747	379,406	387,165
合同資產	62,290	98,041	93,013	89,095	118,806
預付款項	32,844	85,159	34,661	50,321	44,751
以攤銷成本計量的金融資產	-	-	3,419	-	-

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審核)
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產	20,916	–	46,189	49,124	32,445
可收回所得稅	4,134	7,871	7,112	12,872	13,040
定期存款	–	129,603	141,343	118,155	27,584
受限制現金	22,246	47,775	79,342	74,093	52,744
現金及現金等價物	194,466	104,758	111,191	94,522	115,751
	1,471,842	1,849,316	1,839,486	1,756,932	1,524,681
流動負債					
貿易應付款項及其他應付款項 ..	505,396	614,025	631,978	598,673	561,221
合同負債	472,207	743,232	652,999	614,790	461,121
銀行貸款	13,356	31,703	17,225	41,142	31,522
租賃負債	15,660	7,058	2,394	3,553	3,236
贖回負債	1,456,113	1,572,602	1,698,768	1,799,423	1,846,702
應付所得稅	2,755	615	832	899	636
撥備	13,339	14,478	15,179	16,392	16,065
	2,478,826	2,983,713	3,019,375	3,074,872	2,920,503
流動負債淨額	(1,006,984)	(1,134,397)	(1,179,889)	(1,317,940)	(1,395,822)

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣645.3百萬元、人民幣893.6百萬元、人民幣1,065.8百萬元及人民幣1,195.9百萬元。於往績記錄期間，我們的負債淨額增加主要由於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的營運虧損分別為人民幣131.2百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣35.0百萬元，以及贖回負債賬面值變動分別為人民幣116.5百萬元、人民幣126.2百萬元及人民幣100.7百萬元，部分分別被2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月的以權益結算股份支付開支人民幣2.3百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣4.6百萬元所抵銷。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得的流動負債淨額分別約為人民幣1,007.0百萬元、人民幣1,134.4百萬元、人民幣1,179.9百萬元及人民幣1,317.9百萬元。我們於往績記錄期間的流動負債淨額主要是由於我們的贖回負債，於截至同日分別約為人民幣1,456.1百萬元、人民幣1,572.6百萬元、人民幣1,698.8百萬元及人民幣1,799.4百萬元，此乃由於我們向若干[編纂]前投資者授予特別權利所產生的贖回責任變動所致。我們預期，當該等特別權利於[編纂]後終止時，我們將能夠將負債淨額轉為資產淨值。

未來，我們認為，我們的流動負債淨額狀況將因業務增長產生經營活動所得現金淨額流入而有所改善。我們已實施多種措施改善流動負債淨額狀況並維持充足的營運資金，具體方式包括：(i)通過優化項目週期加速應收款項周轉，加強應收款項的全週期管理，定期進行賬齡分析及實施專門的逾期款項的收款機制。此舉包括提前付款優惠，並採用信貸管理程序以防止違約；(ii)透過有效管理自製產品的存貨以避免原材料儲存過久及過多存貨，從而優化存貨周轉率。此舉包括基於實時銷售預測及市場狀況

財務資料

調整庫存策略，密切監控倉庫內存貨老化情況，及加強對新增過期存貨的問責機制；及(iii)成立專責小組，找出延遲項目交付的原因，並推動作出針對性改善。我們利用信息技術記錄及監控出現異常延遲交付的項目，從而及時解決相關問題以持續優化整體供應鏈交付流程及縮短交付週期。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,007.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,134.4百萬元，乃由於流動負債增加人民幣504.9百萬元，被流動資產增加人民幣377.5百萬元所抵銷。流動負債增加主要由於(i)新項目開工產生預付款項及項目工期延長，導致合同負債增加人民幣271.0百萬元；(ii)附帶特別權利的股份的贖回價值隨著時間的推移而增加，導致贖回負債增加人民幣116.5百萬元；及(iii)增加採購以支持我們的業務擴張及與供應商磋商延長付款期限，導致貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣108.6百萬元。流動資產增加主要由於(i)因2023年新能源行業整體放緩導致若干重點鋰電池項目部署週期延長，相關客戶產能受限且驗收流程受阻，使得存貨增加人民幣293.2百萬元；(ii)新增短期存款及到期憑證，導致定期存款增加人民幣129.6百萬元；及(iii)重大項目相關存貨採購需預付款，導致預付款項增加人民幣52.3百萬元，部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣89.7百萬元；及(ii)收款流程加快及付款週期縮短導致的貿易應收款項及其他應收款項減少人民幣52.1百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,134.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣1,179.9百萬元，乃由於流動負債增加人民幣35.7百萬元，以及流動資產減少人民幣9.8百萬元。流動負債增加主要由於附帶特別權利的股份的贖回價值隨著時間的推移而增加，導致贖回負債增加人民幣126.2百萬元，部分被合同負債減少人民幣90.2百萬元所抵銷，而這主要歸因於我們的訂單履行週期。流動資產減少主要由於(i)預付款項減少人民幣50.5百萬元，反映供應商降低預付款項要求；及(ii)存貨減少人民幣38.9百萬元，部分被受限制現金增加人民幣31.6百萬元所抵銷，反映我們策略性轉向銀行承兌匯票而非現金付款。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,179.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣1,317.9百萬元，乃由於流動負債增加人民幣55.5百萬元及流動資產減少人民幣82.6百萬元。我們流動負債的增加乃主要由於贖回負債增加人民幣100.7百萬元，主要由於附有特別權利的股份的贖回價值隨時間推移而增加，部分被合約負債減少人民幣38.2百萬元及貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣33.3百萬元所抵銷。我們流動資產的減少主要由於存貨減少人民幣134.1百萬元，部分被貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣79.7百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額維持穩定，截至2026年1月31日為人民幣1,395.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間綜合現金流量表的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
經營活動所用現金淨額	(94,261)	(96,984)	(10,811)	(64,409)	(35,288)
投資活動(所用)／所得現金淨額 ...	(112,388)	1,948	54,878	85,402	6,084
融資活動所得／(所用)現金淨額 ...	331,849	3,982	(36,601)	(41,679)	12,035
現金及現金等價物淨增加／(減少) ..	125,200	(91,054)	7,466	(20,686)	(17,169)
於1月1日的現金及現金等價物	68,878	194,466	104,758	104,758	111,191
外匯匯率變動的影響	388	1,346	(1,033)	(2,179)	500
於12月31日／9月30日之					
現金及現金等價物	<u>194,466</u>	<u>104,758</u>	<u>111,191</u>	<u>81,893</u>	<u>94,522</u>

經營活動

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣35.3百萬元，主要由於稅前虧損人民幣133.9百萬元經以下若干非現金及營運資金項目調整：包括：(i)正調整，主要包括存貨減少人民幣138.6百萬元及贖回負債賬面值的變動人民幣100.7百萬元；及(ii)負調整，主要包括貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣78.3百萬元、合同負債減少人民幣38.2百萬元以及貿易應付款項及其他應付款項減少人民幣32.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣10.8百萬元，這主要是由於我們的稅前虧損人民幣176.9百萬元，並經以下若干非現金及營運資金項目調整：包括(i)正調整，主要包括贖回負債賬面值的變動人民幣126.2百萬元、預付款項減少人民幣50.5百萬元、存貨減少人民幣32.5百萬元、貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣32.0百萬元以及貿易應收款項及合同資產減值虧損人民幣22.3百萬元；及(ii)負調整，主要包括合同負債減少人民幣90.2百萬元及受限制現金增加人民幣31.6百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣97.0百萬元，主要是由於我們的稅前虧損人民幣241.4百萬元，並經包括以下在內的若干非現金及營運資金項目調整：(i)正調整，主要包括合同負債增加人民幣271.0百萬元、贖回負債賬面值的變動人民幣116.5百萬元、貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣95.2百萬元。

財務資料

元以及貿易應收款項及其他應收款項減少人民幣45.1百萬元，及(ii)負調整，主要包括存貨增加人民幣299.2百萬元、預付款項增加人民幣52.3百萬元、合同資產增加人民幣37.6百萬元以及受限制現金增加人民幣25.5百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣94.3百萬元，這主要是由於我們的稅前虧損人民幣208.9百萬元，並經包括以下在內的若干非現金及營運資金項目調整：(i)正調整，主要包括合同負債增加人民幣187.6百萬元、貿易應付款項及其他應付款項增加人民幣139.7百萬元、贖回負債賬面值的變動人民幣89.9百萬元以及預付款項減少人民幣25.5百萬元；及(ii)負調整，主要包括存貨增加人民幣238.2百萬元、貿易應收款項及其他應收款項增加人民幣70.2百萬元以及合同資產增加人民幣48.5百萬元。

投資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所得現金淨額為人民幣6.1百萬元，主要歸因於(i)處置理財產品所得款項人民幣171.4百萬元，及(ii)處置到期日超過三個月的定期存款所得款項人民幣101.8百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)購買理財產品的付款人民幣183.3百萬元，及(ii)購買到期日超過三個月的定期存款付款人民幣85.2百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣54.9百萬元，主要歸因於(i)處置到期日超過三個月的定期存款的所得款項人民幣139.7百萬元，及(ii)處置理財產品所得款項人民幣113.5百萬元，部分被購買理財產品款項人民幣157.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣1.9百萬元，主要歸因於(i)處置理財產品的所得款項人民幣116.6百萬元，及(ii)處置到期日超過三個月的定期存款的所得款項人民幣100.4百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)購買到期日超過三個月的定期存款的付款人民幣103.0百萬元，及(ii)購買理財產品的付款人民幣95.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣112.4百萬元，主要歸因於(i)購買到期日超過三個月的定期存款的付款人民幣190.0百萬元，(ii)購買理財產品的付款人民幣154.2百萬元，及(iii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣105.8百萬元，部分被以下各項抵銷：(i)處置到期日超過三個月的定期存款的所得款項人民幣175.7百萬元，及(ii)處置理財產品所得款項人民幣162.5百萬元。

融資活動

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣12.0百萬元，主要來自銀行貸款所得款項人民幣26.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣8.5百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣36.6百萬元，主要是由於償還人民幣31.7百萬元的銀行貸款，部分被人民幣10.5百萬元的銀行貸款所得款項所抵銷。

財務資料

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣4.0百萬元，主要歸因於(i)租賃負債資本部分的付款人民幣14.1百萬元，及(ii)償還銀行貸款人民幣13.9百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣39.7百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣331.8百萬元，主要歸因於(i)發行股份所得款項人民幣278.2百萬元，(ii)銀行貸款所得款項人民幣56.8百萬元，及(iii)非控股股東注資人民幣9.0百萬元，部分被租賃負債資本部分的付款人民幣9.3百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，考慮到我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物、經營活動所得未來現金流量、可用銀行授信額度以及[編纂]估計[編纂]，我們有足夠的營運資金滿足當前需求以及自本文件日期起未來12個月的需求。董事確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，我們並無貿易及非貿易應付款項及借款的重大違約，亦無違反任何契約。

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日（即確定我們債務的最近實際可行日期），除下表所披露的情況外，我們沒有任何重大債務。

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動					
銀行貸款.....	13,356	31,703	17,225	41,142	31,522
租賃負債.....	15,660	7,058	2,394	3,553	3,236
贖回負債.....	1,456,113	1,572,602	1,698,768	1,799,423	1,846,702
小計	1,485,129	1,611,363	1,718,387	1,844,118	1,881,460
非流動					
銀行貸款.....	43,480	51,013	44,303	37,871	36,780
租賃負債.....	41,556	6,379	2,899	2,401	1,490
小計	85,036	57,392	47,202	40,272	38,270
總計	1,570,165	1,668,755	1,765,589	1,884,390	1,919,730

銀行貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣56.8百萬元、人民幣82.7百萬元、人民幣61.5百萬元、人民幣79.0百萬元及人民幣68.3百萬元。我們的銀行貸款主要用於為滿足我們日常經營中的營運資金需求。下表載列我們截至所示日期的計息銀行借款詳情。

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
			(人民幣千元)		(未經審核)
流動	13,356	31,703	17,225	41,142	31,522
非流動	43,480	51,013	44,303	37,871	36,780
總計	56,836	82,716	61,528	79,013	68,302
有抵押	56,836	59,698	51,019	48,498	44,636
無抵押	–	23,018	10,509	30,515	23,666
總計	56,836	82,716	61,528	79,013	68,302

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的銀行貸款的年利率分別為3.85%至4.60%、2.80%至4.30%、2.60%至4.20%及2.50%至3.60%，其中人民幣56.8百萬元、人民幣59.7百萬元、人民幣51.0百萬元及人民幣48.5百萬元分別由我們的物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押。詳見本文件附錄一所載會計師報告附註23。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未遇到任何獲取銀行貸款方面的困難、銀行貸款付款違約或契約的違反。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們的租賃負債分別為人民幣57.2百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣4.7百萬元。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目的說明－租賃負債」。

贖回負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日及2026年1月31日，我們的贖回負債分別為人民幣1,456.1百萬元、人民幣1,572.6百萬元、人民幣1,698.8百萬元、人民幣1,799.4百萬元及人民幣1,846.7百萬元。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表選定項目的說明－贖回負債」。

除上述有關贖回負債的披露外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他已發行和未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款和其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2026年1月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本支出

於往績記錄期間，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款分別為人民幣105.8百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣3.0百萬元。我們預期未來購買物業、廠房及設備以及無形資產將產生額外的資本支出。我們計劃主要利用現

財務資料

金及現金等價物、經營活動所得未來現金流量、銀行及其他借款以及[編纂]的[編纂]等為未來的資本支出提供資金。更多詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。我們可能會根據持續的業務需要，重新分配用於資本支出的資金。

承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們已訂約但尚未撥備的承擔為人民幣2.4百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣33,927元，主要與購置用於我們的生產廠房及無形資產的物業、廠房及設備所簽訂的合同有關。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們概無任何或有負債。董事確認，自2025年9月30日起至最後實際可行日期，我們的或有負債未發生任何重大變化。

資產負債表外承擔與安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大的資產負債表外承擔或安排。

關鍵財務比率

下表載列我們截至所示日期的關鍵財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	15.7%	16.6%	15.7%	16.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.6	0.6	0.6	0.6
速動比率 ⁽³⁾	0.3	0.3	0.3	0.3

附註：

- (1) 毛利率乃按毛利除以所示年度／期間的收入計算。
- (2) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。
- (3) 速動比率等於截至同日的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。

於往績記錄期間，我們的流動比率及速動比率維持穩定，分別為0.6及0.3。有關毛利率的波動，請參閱「一 經營業績」。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註34。董事確認，往績記錄期間的各項重大關聯方交易均按公平基準進行，不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的歷史業績不能反映我們對未來業績的預期。

財務資料

關於市場風險的定量及定性披露

我們面臨各種金融風險，其中信貸風險為主要風險（如下所述）。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預測性，並力求將對我們財務表現的潛在不利影響降至最低。有關更多詳情，包括流動資金風險及利率風險等其他金融風險以及相關敏感性分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

信貸風險

我們的信貸風險主要源於貿易應收款項及合同資產。我們因現金及現金等價物、定期存款、受限制現金及應收票據而面臨的信貸風險有限，因為交易對手均為銀行及金融機構，我們認為該等機構的信貸風險較低。我們不提供任何可能使我們面臨信貸風險的擔保。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，信貸要求超過特定金額的所有客戶須進行個別信貸評估。該等評估側重關注客戶過往到期付款記錄及當前支付能力，並考慮客戶的特定資料及與客戶業務所處經濟環境有關的資料。貿易應收款項於實現里程碑後0至30個營業日內到期。我們通常不會從客戶處獲得抵押品。

我們在客戶經營所在行業或國家不存在重大信貸風險集中。當我們對單個客戶存在重大風險敞口時，信貸風險才會顯著集中。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們於往績記錄期間各年度／期間來自五大客戶的貿易應收款項及合同資產分別佔其總額的27.89%、32.11%、22.85%及14.01%。

我們以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項及合同資產的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。由於我們的歷史信貸虧損經驗表明不同類型客戶的虧損模式並無顯著差異，因此並未根據我們的不同客戶類型區分基於逾期狀態的虧損撥備。

有關更多詳情以及根據我們的信貸政策對信貸質量的分析，以及往績記錄期間各年末／期末的最大信貸風險敞口，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。綜上所述，董事認為，我們現行的信貸風險管理政策屬適當充分。

股息

於往績記錄期間，本公司未支付或宣派任何股息。我們目前預計將保留所有未來收益，用於經營及業務擴張，並且在可預見的未來，我們沒有任何宣派或支付股息的股息政策。未來任何股息的宣派及支付將由董事會決定，並受組織章程細則及中國公司法的約束，同時取決於諸多因素，包括我們產品的成功商業化以及我們的收益、資本需求、整體財務狀況及合同限制。除非我們的利潤及儲備金合法可用於分派，否則不得宣派或支付任何股息。經我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們未來獲得的任何淨利潤均必須用於彌補我們過往累積的虧損，之後，我們有義務將淨利潤的10%分配給法定公積金，直至該等公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們

財務資料

只有在(i)已彌補所有過往累積的虧損，且(ii)如上所述，已將足夠的淨利潤分配給法定公積金後，才能宣派股息。

可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們沒有任何可供分派給股東的儲備。

[編纂]開支

我們承擔的[編纂]開支總額預計約為人民幣[編纂]元（假設每股H股的[編纂]為[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使），佔[編纂]的[編纂]%，其中(i)約人民幣15.5百萬元於截至2025年9月30日止九個月計入我們的綜合損益及其他全面收益表，(ii)約人民幣[編纂]元預計將於往績記錄期後計入我們的綜合損益及其他全面收益表，及(iii)約人民幣[編纂]元直接歸屬於我們的[編纂]的[編纂]及[編纂]，並將於[編纂]後自權益中扣除。我們的[編纂]開支本質上由以下部分組成：(i)[編纂]佣金約人民幣[編纂]元，(ii)會計師及法律顧問的費用及開支約人民幣[編纂]元，及(iii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表

請參閱「附錄二A－未經審核[編纂]財務資料」。

無重大不利變動

我們的董事確認，自2025年9月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所載我們最近綜合財務報表的資產負債表日期）起及直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並無知悉任何根據上市規則第13.13至13.19條規定須作出披露的情形。