

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂]前，應閱讀整份本文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]所涉的若干風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前應仔細閱讀該節。於往績記錄期間，我們錄得淨虧損且出現了經營現金淨流出，預計這一趨勢將持續至2026年。

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。我們是智能場內物流機器人行業的成熟廠商之一，擁有廣泛的機器人技術能力及多元化的自主研發機器人產品組合，涵蓋廣泛採用的高度和有效載荷規格的核心場內物流功能。十多年來，我們長期致力於場內物流自動化的創新，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，市場份額達1.6%。

我們處於行業中游階段，提供智能場內物流解決方案，以應對現代倉庫運營的根本挑戰。我們憑借系統設計領域的專業積淀，將先進機器人技術與智能軟件結合，提供具備靈活性與可擴展性的自動化解決方案，從而提高運營效率、增強可靠性、降低成本，適應不斷變化的業務需求。我們的解決方案將傳統倉庫轉變為能夠滿足現代商業動態需求的智能設施，同時大幅減少對人工和剛性基礎設施的依賴。

多年來，我們打造了多元化的先進機器人產品組合，涵蓋存取、分揀及搬運三大核心場內物流功能以及用於場地調度的專有軟件和控制系統。透過大量的實施，我們形成了系統化的解決方案設計和部署體系，將我們的機器人和軟件結合以解決現代場內物流運作固有的複雜性。下圖說明我們提供的多樣化產品及解決方案以及我們的技術能力：



概 要

採用集成方式開發有效的智能場內物流解決方案對我們的成功至關重要，因為每個設施都存在獨有挑戰，如獨特的佈局、工作流程模式及標準化解決方案無法充分滿足的運營要求。我們的機器人系統、智能軟件及解決方案設計專業知識組合使我們能夠精確匹配每個客戶的獨特需求。這使我們能夠提供滿足現代場內物流全方位需求的解決方案，從針對性的機器人部署到全面的設施系統。

市場機遇及價值主張

土地成本的上升、人工成本的加大及勞動力短缺的加劇使得全球的傳統人力物流模式正面臨難以維持的運營成本壓力。傳統自動化仍受制於刻板的功能，而新型自動化和智能化正在推動一場全球場內物流自動化轉型，這將從根本上轉變整個社會的運營效率。在運營成本上升及複雜性增加且對效率需求不斷提高的驅動下，根據弗若斯特沙利文的資料，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年到2030年的預計複合年增長率為15.1%。

我們通過三個關鍵方面提供極具吸引力的價值：

- **最大化運營效率。**我們的柔性智能場內物流機器人及系統助力客戶優化其物料流動、提高資源利用率並減少運營成本。我們通過對勞動密集型任務的自動化，幫助客戶實現可持續的生產力提升和可靠的性能。
- **推動智能化轉型。**我們的智能機器人及系統利用實時監控及數據分析，實現傳統倉庫作業的轉型。機器人與智能技術的整合可實現自動化工作流優化及倉儲管理，從而創造新的運營能力。
- **塑造行業標準並賦能社會。**我們通過開放平台及標準制定計劃，積極推動行業進步。作為「通用倉庫等級」國家標準及「醫藥物流標準化」行業標準的共同起草單位，我們助力建立統一的操作框架，促進全行業價值鏈的協作。

我們的業務及收入模式

我們採用項目為本的業務模式，滿足不同場內物流設施的需求。每個客戶地點都有不同的佈局、工作流程模式和運營要求，而標準化解決方案無法有效滿足這些要求。獲得成功需要深入了解物料流、庫存管理和資源調度之間的複雜關係。我們並不提供標準化的產品，而是通過精心設計精確符合客戶要求的項目，同時利用我們經過現場測試的產品及實施專業知識，來開發定制的解決方案。

概 要

我們通過銷售機器人及系統以及售後服務及其他服務，從我們的智能場內物流解決方案中獲得收入。機器人及系統通過兩種主要模式交付：

- **單一功能機器人部署**：專注於使用自主研發的機器人解決特定單一運營需求（如存取、分揀及搬運）的項目。該模式下的項目主要涉及我們的單一類型智能機器人，如AMR、MSR及CSR。該等解決方案可能涉及單一或多台針對相同具體功能的機器人，且通常用於進一步系統集成，但企業客戶亦可直接採用。
- **多功能綜合系統**：將我們自主開發的機器人與第三方產品整合以同時滿足多種運營需求的項目，例如處理存儲、存取、分揀及搬運的完整倉庫系統。該模式下的項目主要涉及集成我們兩種或以上類型的智能機器人，例如AMR、MSR及CSR。該等解決方案主要通過提供定制的端到端解決方案為企業客戶服務。

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，我們預期於未來三年內實現。下表載列所示年度／期間有關機器人及系統已履約項目數量：

	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
機器人及系統.....	102	106	123	75	110
— 單一功能機器人部署	47	34	51	32	63
— 多功能綜合系統.....	55	72	72	43	47

我們還提供一系列售後服務，包括過保後的日常維護、系統優化、技術諮詢和備件管理，幫助客戶維持最高的系統效能。

我們的智能機器人產品組合

智能機器人已成為場內物流自動化的基石。從輕型料箱到重型托盤搬運，我們機器人類型齊全，且在樓層倉及高標倉庫均可實現自動化。我們是智能場內物流機器人行業的成熟廠商之一，擁有廣泛的機器人技術能力及多元化的自主研發機器人產品組合，涵蓋廣泛採用的高度和有效載荷規格的核心場內物流功能。我們的產品組合在中國及主要海外市場受專利保護，使我們能夠為多元物流應用提供綜合自動化系統。在此基礎上，我們專注於以下核心產品線的持續創新與深耕：

- **多向穿梭車機器人 (MSR)**：我們的MSR涵蓋專為料箱及托盤搬運設計的機器人。該系列機器人在平面內四個方向（前、後、左、右）穿梭運行，實現跨巷道作業，同時與高速提升機協作，實現跨層作業。在由密集貨架組成的三維空間，每一台MSR均能自主抵達穿梭車立庫內的任一儲位，存取料箱／托盤，並運送至指定位置，從而實現貨到人。

概 要

- **自主移動機器人 (AMR)：**我們的AMR涵蓋為料箱及托盤存取和搬運設計的機器人。該系列機器人具備高精度、高效率的特點，可以適應高密度存儲環境，配備了自研多傳感器融合算法，SLAM混合導航及全面定位技術，不僅能夠直接與地面料箱及托盤無縫銜接，還能執行料箱／托盤舉升功能及精準對接各式貨架接駁口，實現與料箱／托盤貨架的高效對接，滿足料箱／托盤存取和搬運需求。
- **輸送分揀機器人 (CSR)：**我們的CSR作為現代智能物流運營不可或缺的一部分，其搭載先進的多傳感器、視覺識別技術與智能算法，在縱橫交錯的輸送軌道上有效地搬運貨物和分揀。該系列機器人通過機械臂和分揀裝置，以毫秒級響應速度精準完成貨物抓取及投放，將貨品快速分配至指定通道。其模塊化設計與柔性控制系統，使其既能適應標準化貨物的高速分揀，也能靈活處理異形貨物，實現全天24小時不間斷高精度作業。

我們的軟件生態系統

我們先進的軟件系統推動智能場內物流機器人及系統的落地，保障大規模自動化物流中心成功實施並運行。我們的核心軟件包括：(i)我們的倉庫管理系統(WMS)可以對客戶庫存周轉流程進行實時監控，有效控制及跟蹤倉庫作業與成本管理。通過與Galaxis CI平台及低代碼融合開發平台進行深度融合，可實現百萬級訂單的日常數據處理；(ii)我們的倉庫控制系統(WCS)作為倉庫協同運行的核心，通過採用高併發多進程架構，控制及調度各類智能場內物流機器人，從而構建從任務到執行的完整工作流程，而其模塊化編程語言及對多種通信協議的兼容性，則為第三方WMS系統和物流機器人提供底層支撐；及(iii)我們的機器人控制系統(RCS)響應WCS的調度指令，可實現對超過1,000台同時作業的機器人的大規模集群調度，通過運用二維及三維路徑規劃及預置路徑優化算法，該系統可根據訂單量、庫存狀態、任務序列及設備路徑對機器人調度作出系統響應。

解決方案設計及部署

場內物流自動化面臨着多重挑戰，例如差異化應用場景、多樣化操作條件和複雜的客戶需求。因此，該行業的公司不能僅依賴獨立機器人的銷售和交付，而是需要將機器人產品按照客戶的個性化需求進行定制化組合。要成功打造一個物流中心，必須配備可靠的機器人、高效的軟件，並具備在設計和實施解決方案方面的專業知識。其亦需要深入的行業洞察、項目實施專業知識、強大的執行能力及專屬的服務支持，才能確保項目順利部署。

為系統地應對這些挑戰，我們開發出紮實可靠的六階段流程框架，以實現有效的解決方案設計和部署。這個全面框架涵蓋從諮詢及解決方案設計，到產品製造及實施交付，再到運營輔導及生命週期管理的各個過程。通過每個階段仔細執行，我們能夠確保解決方案設計和部署始終如一的標準。

概 要

通過長期積累的方案設計和部署案例，我們總結出了一套評估框架，能夠適用於全行業，全設施類型及全業務模式。該框架提取了室內物流核心三大功能（存取，搬運，分揀）的關鍵參數（例如存儲容量，場地高度及吞吐量要求等），與我們的產品組合邏輯高度契合。我們的MSR，AMR，CSR產品線在三大核心功能以及靈活性和擴展性的5大維度上有各自的獨到特性。我們通過上千次成功部署經驗，開發出結合評估框架和我們產品組合的紮實方法，能夠對三大機器人產品系列進行精準配置和最優組合，滿足特定客戶實際運營場景與業務需求，為不同的物流挑戰提供高適應度的解決方案。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢對我們的成功至關重要，並將繼續推動我們未來的增長：(i)於場內物流機器人領域的專業知識；(ii)多元化的機器人及系統組合，可滿足不斷演進的市場需求；(iii)使我們持續保持競爭力的創新能力；(iv)廣泛的客戶群與多行業專業經驗；(v)戰略性全球拓展與國際認可；及(vi)兼具專業技術與植根於創新文化的有遠見的團隊。

我們的戰略

我們擬採取以下戰略，以進一步發展我們的業務：(i)保持產品創新領先地位，推動智能場內物流機器人全面發展；(ii)強化全球運營，加速國際擴張；(iii)拓展至新的行業及應用，夯實長期增長軌跡；(iv)深化產業鏈戰略協作，構建全球智慧場內物流生態；及(v)通過引入屋頂太陽能板等可再生能源及採購綠色電力，升級生產設施配備節能照明及電氣系統，建立循環用水系統以處理和回用廢水，以及提高組裝業務產生的包裝廢棄物的回收率，旨在減少資源浪費、降低能源消耗及盡量減少對環境的影響。

銷售及營銷

我們深耕國內市場的同時，也戰略性地擴大地理覆蓋範圍。通過多年的專注努力，我們成功培育了19個國家和地區的廣泛且地域多元化的客戶群。下表載列所示年度／期間我們按地理區域劃分的收入明細，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)									
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%
總計	656,924	100.0%	550,790	100.0%	721,417	100.0%	344,216	100.0%	551,637	100.0%

我們直接向客戶包括集成商銷售我們的產品及服務，該等集成商採購我們的機器人並將其整合至彼等更廣泛的倉儲解決方案中，而根據弗若斯特沙利文的資料，此舉符合市場慣例。廣泛的銷售網絡體現了我們對有效客戶關係管理及市場拓展的長期承諾。詳情請參閱「業務－銷售及營銷」。

概 要

我們的客戶與供應商

我們的客戶主要來自汽車、新能源、3C電子產品、醫藥、電商及零售等多個行業，彼等藉助我們的機器人和系統以及售後服務，提升其場內物流運營的效率及智能化水平。我們亦向集成商銷售產品，而集成商採購我們的機器人，將其整合至彼等更廣泛的倉儲解決方案中，而根據弗若斯特沙利文的資料，此舉符合市場慣例。於往績記錄期間各年／期間自我們前五大客戶產生的收入分別佔我們2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月總收入的48.0%、49.7%、34.3%及27.4%，而於往績記錄期間各年／期間自我們最大客戶產生的收入分別佔我們同年／期總收入的14.7%、14.0%、10.8%及6.0%。我們的董事確認，除客戶G外，於往績記錄期間各年／期間，我們的董事、其各自的聯繫人或（據其所知）持有我們已發行股本5%以上的任何股東概無持有我們的任何前五大客戶的權益。詳情請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商主要包括為我們的智能場內物流機器人及系統提供原材料、標準組件、貨架系統、傳統智能設備及其他輔助設備的供應商。於往績記錄期間各年／期間向我們五大供應商的採購額分別佔我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月採購總額的14.0%、14.6%、33.5%及18.4%，而於往績記錄期間各年／期間向我們最大供應商的採購額分別佔我們於同年／期採購總額的5.1%、4.4%、14.6%及5.2%。我們的董事確認，於往績記錄期間各年／期間，我們的董事、其各自的聯繫人或（據其所知）持有我們已發行股本5%以上的任何股東概無持有我們的任何五大供應商的權益。詳情請參閱「業務－採購及供應商－我們的供應商」。

研發

研發是我們企業文化的核心。截至2025年9月30日，我們擁有一支由250名僱員組成的研發團隊，約佔僱員總數的29.4%。我們的研發團隊下設機器人研發中心、系統研發中心和AI智能研究院三個研發部門，在支持我們的研發戰略方面均發揮獨特作用，並致力於不斷推動技術能力和研發流程的創新。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。根據我們的2025年未經審核初步財務資料，我們2025年全年的研發開支較2024年進一步增加。我們致力於利用智能技術，特別是數字孿生、大模型和其他先進技術的開發和應用。詳情請參閱「業務－研發－智能場內物流解決方案戰略藍圖」。

生產

我們建立了高度結構化和標準化的生產流程，將嚴格的質量控制與高效的資源管理相結合，保障最佳產能輸出與高產品質量。我們根據市場需求和客戶訂單同時考慮存貨水平和我們生產基地的利用率來制定生產時間表和計劃。截至最後實際可行日期，我們於嘉興及蕪湖擁有兩個生產基地。我們的嘉興工廠主要生產MSR及AMR，而我們的蕪湖工廠主要生產CSR。有關我們生產基地及利用率的進一步詳情，請參閱「業務－生產」。

競爭

智能場內物流機器人行業競爭激烈，技術的快速進步帶動國內和國際市場。雖然我們強大的研發能力為我們提供了競爭優勢，但我們面臨着來自提供端對端系統（涵蓋存取、分揀和搬運作業）的綜合智能場內物流機器人公司、專注於特定機器人類別的專業廠商，以及從事非核心但具有較大商業影響的場內物流機器人業務的公司的激烈競爭。競爭的關鍵方面包括產品組合能力、技術能力、牢固的客戶關係及深入的行業理解。詳情請參閱「行業概覽」。

概 要

主要財務資料概要

下文所載主要財務資料概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務報表（包括隨附附註）及「財務資料」一節所載的資料，並應一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列我們於所示年份的綜合損益及其他全面收益表概要。

	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)
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	(209,572)	(241,622)	(177,864)	(141,298)	(134,711)

概 要

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]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[編纂]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）.....	(116,600)	(122,798)	(50,451)	(46,432)	(13,755)

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。

收入

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，主要指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，主要指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存在差異。下表載列我們於所示年份／期間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。

概 要

	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%
－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.....	656,924	100.0%	550,790	100.0%	721,417	100.0%	344,216	100.0%	551,637	100.0%

毛利及毛利率

下表載列我們於所示年份／期間按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細，以絕對金額及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	
	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%
—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%	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>

年度／期內虧損

儘管我們於往績記錄期間持續錄得虧損，我們在收窄虧損上已有所進展。於往績記錄期間，我們分別於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月錄得經營虧損約人民幣123.4百萬元、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。我們的經營虧損由2022年的人民幣123.4百萬元略增至2023年的人民幣131.2百萬元，主要由於若干鋰電池相關項目延誤導致收入減少，將收入確認改期至數年後。有關延誤乃歸因於行業整體放緩導致該等客戶的客戶訂單量減少以及生產需求下降，進而延誤了驗收我們機器人及系統所需的各項驗證流程的進行。於2024年，我們的經營虧損顯著改善，為人民幣55.0百萬元，主要受收入增加及經營成本優化措施

概 要

的推動。這種良好趨勢在2025年仍然得到持續，我們的經營虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣50.4百萬元降低至截至2025年9月30日止九個月的人民幣35.0百萬元。

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，我們的淨虧損分別為人民幣209.6百萬元、人民幣241.6百萬元、人民幣178.1百萬元及人民幣134.5百萬元。除上文討論的運營虧損外，該等虧損乃部分歸因於我們向若干[編纂]前投資者授出的可贖回特別權利的賬面值變動。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則指標）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。經調整淨虧損（非國際財務報告準則指標）由截至2024年9月30日止九個月的人民幣46.4百萬元減少至截至2025年9月30日止九個月的人民幣13.8百萬元。有關我們於往績記錄期間的財務表現以及我們為扭轉虧損狀況所做的努力，另請參閱「財務資料－業務可持續性」。

綜合財務狀況表概要

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)			
非流動資產總值	460,059	300,453	166,832	168,163
流動資產總值	1,471,842	1,849,316	1,839,486	1,756,932
非流動負債總額	98,416	59,692	52,702	46,122
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)
負債淨額	(645,341)	(893,636)	(1,065,759)	(1,195,899)

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至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。有關詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－流動負債淨額」。

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。我們已實施多種方法改善流動負債淨額狀況並確保我們擁有充足的營運資金，具體方式包括：(i)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，包括通過日後提供更優惠的商業條款激勵提早付款；(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

概 要

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。

綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年份／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 (未經審核)	2025年
	(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日的現金					
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>

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣94.3百萬元、人民幣97.0百萬元、人民幣10.8百萬元及人民幣35.3百萬元，主要與我們的運營成本(包括營運資金需求)及持續進行的研發活動有關。在經營現金流出淨額自2022年至2023年略微增加的同時，於2024年其得到顯著改善，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、項目執行效率的提升、經營開支優化力度的加大以及營運資金管理的加強。這種良好趨勢在2025年仍然得到持續，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。有關詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

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

概 要

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。

業務可持續性

我們於往績記錄期內展現出強勁的經營業績及持續增長。我們的收入由2022年的人民幣656.9百萬元增至2024年的人民幣721.4百萬元，毛利由2022年的人民幣103.4百萬元增至2024年的人民幣113.6百萬元。此外，我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣344.2百萬元大幅增長至2025年同期的人民幣551.6百萬元，毛利由人民幣60.2百萬元增加至人民幣91.4百萬元。由於我們持續擴大客戶群及有效提升運營效率，我們的年度虧損由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。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）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日止九個月的期內虧損分別由人民幣141.3百萬元減少至人民幣134.5百萬元，及經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）亦保持穩定，分別為人民幣46.4百萬元及人民幣13.8百萬元。

儘管我們在成長階段曾經出現虧損，但我們相信我們已做好準備，可透過結合一系列措施實現獲利，包括以下：

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344.2百萬元大幅增長至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：(i)善用有利的市場條件，持續擴大我們的市場份額和業務規模；(ii)利用我們全面的產品種類及靈活的交付模式吸納新客戶，深化在高價值行業的滲透並擴大我們的行業覆蓋範圍；(iii)加強與現有客戶的關係，以伴隨其在新設施及運營場景方面的擴展需求同步發展；(iv)產品開發與技術進步，提升我們的競爭優勢，並擴張我們的潛在市場；及(v)加速全球市場開發，維持穩步增長。

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：(i)推出技術先進產品，為客戶創造重大的價值，從而提高我們的定價靈活性及推動利潤增長；(ii)通過在物料、實施交付、製造及勞工等方面進行成本管控，並改善存貨管理及採購實踐，加強供應鏈管理；及(iii)通過增加高利潤售後服務及單一功能機器人部署的比例，並有針對性地擴張海外市場來進行業務組合優化。

提升營運槓桿

我們的經營開支包括研發開支、行政開支以及銷售及營銷開支，以開發、管理及推廣我們的機器人及系統。我們於2023年及2024年經歷了研發開支的減少，主要由於

概 要

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，而非我們的研發戰略重心發生任何變化。展望未來，我們將繼續積極控制經營開支，措施包括專注戰略性的研發項目，以及在保留核心能力的同時維持精簡的組織架構。根據我們的[編纂]，我們[編纂]的研發開支較2024年進一步增加。隨著我們業務的持續增長，我們預期將進一步精簡營運、獲得議價能力並提升營銷及經營效率，從而達到更大的經營槓桿及實現結構性成本節約。因此，隨著我們的業務擴張，我們的經營開支佔收入的百分比可能會持續下降。

詳情請參閱「財務資料 — 業務可持續性」。

重大風險因素概要

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載風險。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們經營所處行業競爭激烈，發展迅速。未能保持競爭力可能會對我們的業務造成重大損害；(ii)替代技術的發展可能會對我們的產品及系統的競爭力產生不利影響，而我們未能預見或有效應對技術演變可能會對我們的業務造成損害；(iii)我們的業務增長取決於我們成功整合及技術迭代的能力；(iv)由於機器人及人工智能技術的標準和應用在不斷發展，我們的智能場內物流機器人及系統的商業化可能無法達到預期，可能導致市場發展不盡如人意，並對我們的業務營運產生負面影響；及(v)我們無法保證能夠成功實現向新行業的擴張以及新機器人及系統的開發。任何此類失敗均可能對我們的業務、未來前景及增長勢頭造成重大不利影響。

我們的股權架構

一致行動及我們的單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，根據一系列一致行動人士協議，谷博士連同[編纂]前一致行動人士有權行使本公司約40.30%的投票權，因此構成本公司的一組控股股東（定義見上市規則）。[編纂]前一致行動人士包括楊博士、沈鷺先生、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘、嘉興蓋勒、九州通醫藥及招商局先進技術。

於[編纂]完成時，谷博士與九州通醫藥及招商局先進技術分別訂立的一致行動人士協議將終止。終止條文乃於投資階段預先商定，並載於其各自的一致行動人士協議中，主要與投資[編纂]公司的內部政策有關。因此，緊隨[編纂]及[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，且[編纂]前購股權計劃項下並無發行股份，谷博士連同其控制實體（即嘉興昱璽、嘉興翮璽及嘉興羽璽）以及餘下一致行動人士預期將控制本公司約[編纂]%的投票權。因此，谷博士、楊博士、沈鷺先生、馬蘭女士、嘉興九麥、嘉興匯戈、嘉興融銘、嘉興蓋勒、嘉興昱璽、嘉興翮璽及嘉興羽璽將於[編纂]後構成單一最大股東集團。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 一致行動及單一最大股東集團」及「與我們的單一最大股東集團的關係」。

[編纂]前投資者

自本集團成立以來，我們已通過股權融資及股份轉讓吸引了廣泛而又多元的[編纂]前投資者群體。有關我們的[編纂]前投資者以及[編纂]前投資的主要條款的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]前投資」。

概 要

股份激勵計劃

我們已採納限制性股份激勵計劃、2019年[編纂]前購股權計劃及2021年[編纂]前購股權計劃（連同2019年[編纂]前購股權計劃統稱「[編纂]前購股權計劃」）。截至最後實際可行日期，限制性股份激勵計劃項下11,439,060股限制性股份均已通過我們的僱員激勵平台授出及持有。截至最後實際可行日期，[編纂]前購股權計劃項下授出的尚未行使購股權的相關股份數目為8,846,696股，佔緊接[編纂]完成後已發行股份約[編纂]%（假設[編纂]未獲行使且概無[編纂]前購股權計劃項下進一步發行股份）。假設根據[編纂]前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權已悉數歸屬及獲行使，緊接[編纂]完成後我們股東的股權（假設[編纂]未獲行使）將被攤薄約[編纂]%。詳情請參閱「附錄六－法定及一般資料－D.股份激勵計劃」。

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。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

我們估計，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股H股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），且[編纂]未獲行使，經扣除我們就[編纂]已付及應付的估計[編纂]佣金及其他費用及開支後，[編纂]將約為[編纂]港元。我們目前擬將[編纂]按以下金額用於以下用途：(a)[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於推進我們的核心機器人產品線（例如改善現有產品及開發新產品），以鞏固我們的市場地位、拓寬我們的解決方案組合及鞏固我們於場內物流機器人分部的領導地位；(b)[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於我們底層技術的研發（例如數字孿生技術、大模型技術及結合人工智能技術的機器人技術）及軟件能力開發，以加強我們的技術能力，使我們能夠為客戶提供更智能和高效的解決方案；(c)[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於擴大產能及提升製造能力（例如擴大製造能力及升級我們的生產系統）；(d)[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]港元，將用於執行我們的全球市場擴張戰略，這對於建立我們的國際影響力和在關鍵的海外市場捕捉機會而言至關重要；及(e)[編纂]的約[編纂]%，或[編纂]港元，將用作營運資金及其他一般公司用途，以支持我們的日常營運及整體業務增長。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。

[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間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。

COVID-19的影響

2020年1月30日，世界衛生組織(WHO)宣佈COVID-19的爆發構成國際關注的突發公共衛生事件，隨後於2020年3月11日將其列為全球大流行病。儘管2022年多地區再次出現病例，但我們的運營保持穩定，且對我們的生產、供應鏈及日常活動的影響有限。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，COVID-19爆發並未對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。由於目前情況已大致回歸常態，預計不會對我們未來的業務營運或財務表現產生任何重大影響。

概 要

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已[編纂]及根據[編纂]將[編纂]的H股（包括(i)因[編纂]獲行使而可能發行的任何H股；(ii)根據[編纂]前購股權計劃授出的購股權；及(iii)由未上市股份轉換的H股）[編纂]及[編纂]。

我們基於（其中包括）我們就以下事項符合根據上市規則第8.05(3)條[編纂]測試做出申請：(a)我們截至2024年12月31日止年度的收入為人民幣721.4百萬元，超過上市規則第8.05(3)條規定的500百萬港元；及(b)我們於[編纂]時基於[編纂]的預期[編纂]，超過上市規則第8.05(3)條規定的[編纂]港元。

近期發展及無重大不利變動

在市場對我們產品及解決方案的強勁需求推動下，我們的業務自往績記錄期以來持續增長。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，其中46個為進行中的海外項目，待交付合同總金額為人民幣685.0百萬元。我們仍專注於豐富我們的機器人產品組合、擴大我們的市場份額及深化客戶關係，以推動在國內及國際市場可持續增長。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損且出現了經營現金淨流出，預計這一趨勢將持續至2026年，主要是由於處於成長期，在研發、市場擴張及新產品開發方面進行了大量投資。該等虧損亦部分歸因於非經常性及非現金項目，包括我們授予若干[編纂]前投資者的可贖回特別權利賬面值的變動。[編纂]務請注意，財務預測乃基於我們目前的預期及初步內部估計，且受固有不确定性、假設及風險的影響，其中許多超出我們的控制或難以預測，包括全球經濟狀況的變化、行業趨勢、客戶需求、投入成本、關稅及貿易限制、監管發展及「風險因素」中概述的其他因素，可能導致實際結果與預期產生重大差異。

於2024年，我們的最大客戶是一家以色列公司。雖然涉及以色列的持續地區衝突導致驗收測試有所延遲，但該客戶的項目實施仍在繼續推進中。截至最後實際可行日期，我們繼續根據經修訂時間表從事開發及規劃工作及交付成果並取得進展。基於該項目的現況及我們可獲得的資料，董事認為地區衝突並未且預期不會對該項目的實施或我們的整體業務營運及財務表現造成任何重大干擾。我們將繼續評估地緣政治風險，將其作為我們更廣泛的風險管理實踐的一部分，並在必要時採取適當措施以減輕潛在的不利影響。

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。

概 要

[編纂]