概　要

本概要旨在為　閣下提供本招股章程所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對　閣下而言屬重要的所有資料，並應與本招股章程全文一併閱讀方屬完整。　閣下決定投資發售股份前，務請閱讀整份招股章程。特別是，我們是一家特專科技公司，因無法符合上市規則第8.05(1)、(2)或(3)條的規定，而根據上市規則第十八C章規定尋求在香港聯交所主板上市。投資像我們這樣的公司會面臨獨特的挑戰、風險和不確定性。此外，我們自成立以來已產生經營虧損，且我們可能於可見未來產生經營虧損。於往績記錄期間，我們的經營活動產生的現金流量淨額為負。我們於往績記錄期間並無宣派或派付任何股息，且於可見將來未必派付任何股息。　閣下的投資決定應根據這些考慮因素做出。

任何投資均涉及風險。投資發售股份的若干具體風險載於本招股章程的「風險因素」。　閣下決定投資發售股份前，務請細閱該節。

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(一種使用內置運動傳感器，無需依賴GPS及攝像頭等外部參考即可計算機器人位置、方向及速度的技術)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。

我們的Amicro智能移動機器人技術平台以自研機器人算法及專用SoC(系統單晶片，一種將電子系統中多數或全部關鍵組件集成至單一微晶片上的集成電路)為核心，以多種類傳感器、運動控制模塊、SDK(軟件開發工具包，一個可安裝包中的一組軟件開發工具，可用於創建及開發應用程序)及工具鏈(用於建立、測試及部署程序的軟件工具)等為組成部分，使我們能夠超越單個組件的供應，將底層技術轉化為針對不同使用場景量身定製的特定應用智能移動機器人解決方案。

我們的智能移動機器人技術平台在機器人多維感知、自主決策、精細控制方面具備技術優勢。我們技術平台的感知域能夠精準識別環境佈局、障礙物類型等複雜信息；決策域可根據實時數據動態規劃最優路徑，控制域則能實現平穩移動與精準操作。這些核心能力通過標準化的模塊，形成了跨場景適配能力與低遷移成本的模塊化技術複用體系，使我們能夠將成熟應用場景積累的深厚技術底蘊，快速複製並適配到其他新興、高增長的智能移動機器人品類與應用場景。

我們是智能移動機器人行業的成熟創新者，推動著行業進步與商業化。根據弗若斯特沙利文的資料，以2025年收入計，我們在智能移動機器人解決方案提供商中排名第三，市場份額約為4.2%，為中國最大的單模態機器人解決方案提供商，市場份額為2.2%，在中國多模態機器人解決方案提供商中排名第三，市場份額為5.9%。於2025年，我們的智能移動機器人解決方案的銷量超過3.5百萬套。

智能移動機器人正迅速擴張至消費、商業和工業等領域，從而引發了對創新組件和系統的迫切需求。隨著機器人從處理結構化的預設任務逐步發展為可在複雜的非結構化場景(如家庭、戶外)中執行任務，傳統製造商面臨著成本高、開發週期長及適配性受限等問題。我們的解決方案通過具備模塊化定製、深度集成的軟硬件架構及工具鏈支持的核心技術平台來應對這些挑戰。通過消除性能瓶頸及加速部署，我們賦能行業從物理人工智能的商業化中獲利。近年來，隨著智能移動機器人行業的快速發展，智能移動機器人解決方案板塊也進入了高增長階段。據弗若斯特沙利文估算，中國智能移動機器人解決方案行業的市場規模於2025年達到人民幣97億元，預計到2030年將增長至人民幣381億元，複合年增長率為31.4%。

我們的業務模式

我們是一家領先的智能移動機器人技術平台提供商，為多元應用場景提供系統級的解決方案。我們主要服務機器人生態圈的下游參與者，具體包括清潔機器人、服務機器人及陪伴機器人等領域的頭部企業。作為一家技術平台供應商，我們透過提供包括機器人SoC、傳感器及算法等在內的核心組件，以及開發工具為客戶賦能。我們的一體化技術平台讓客戶能夠部署模組化、按需定製的解決方案，精準匹配多元應用需求。該靈活的模式能夠使我們有別於傳統供應鏈模式，幫助客戶提升研發效率，加快產品商業化進程。

我們採用價值導向與場景驅動的定價框架制定產品的報價。核心定價變量包括：(i)基本成本結構，包括研發開支與供應鏈成本(特別是傳感器及SoC控制台等關鍵材料成本的波動)；(ii)競爭性市場定價基準與產業競爭動態；及(iii)客戶採購規模、產品應用場景與長期戰略合作的潛力。此外，我們針對定製產品及標準產品應用差異化的定價策略，其中定製化定價反映了主要由基於機器人產品結構的印刷電路板組裝(PCBA)層面的硬件模塊定製，以及根據客戶差異化需求定製的基於SDK的算法開發及優化服務所產生的額外成本。

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。下表載列所示年度／期間我們收入的絕對金額及佔總收入之百分比之明細：

	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	
	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) 多模態機器人解決方案自推出以來收入貢獻相對較高，而單模態機器人解決方案的收入貢獻於2024年較2023年有所下降，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。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。

我們的技術平台與解決方案

Amicro智能移動機器人技術平台

我們以Amicro Core為核心的智能移動機器人技術平台，採用模塊化、軟硬件一體化架構，整合了機器人專用SoC、模塊化組件、傳感器(硬件層面)，及算法、SDK、工具鏈(軟件層面)等集成技術體系，由此形成了具備環境感知、規劃決策、移動控制等核心能力的系列化智能移動機器人解決方案。依託平台化架構，我們的解決方案可高效適配家用、商業、工業協同場景的多元化需求，並能應對下游機器人行業產品迭代及新興應用場景的技術需求，持續捕捉市場機遇。

慣導機器人解決方案

我們於2016年推出並量產慣導機器人解決方案，搭載我們針對同步定位與地圖構建而設計的高性能和高集成機器人專用SoC、算法庫和SDK。慣導機器人解決方案創新性地結合慣性物理規律和智能算法，通過邊界探索、局部地圖對齊等自研算法有效解決了消費級

慣導器件(陀螺儀與加速度計)的長期里程累積誤差；並結合專用芯片、專用地圖引擎與傳感器融合，實現了高精度的自主導航。我們通過該方案，突破了行業傳統的隨機碰撞移動模式，將規劃導航技術首次應用於機器人移動領域，開創了全新時代。我們的慣導機器人解決方案現在已廣泛部署於清潔機器人、智能陪伴機器人、桌面移動機器人等場景。

單模態機器人解決方案

我們於2019年推出並量產搭載了Alpha SLAM算法系統的單模態機器人解決方案，該方案全棧式的構建包括自研核心算法、專用SoC、PMU、視覺／激光雷達傳感器等主要模塊。單模態機器人通常依賴於單一類型的感知輸入，例如視覺、慣性或紅外傳感，用於環境感知及任務執行。該等機器人適用於相對簡單及結構化的場景，其中運行條件及任務參數穩定且可預測。在感知層，單模態機器人解決方案可支持大規模環境點雲數據的快速特徵匹配運算，顯著提升廣闊場景下的重定位魯棒性與響應速度；在決策層，憑藉多核異構的處理器架構，成功實現端側低算力AI模型運行，支持異構多任務並發處理，能夠實現虛擬牆、分房間、最優路徑規劃等功能；在控制層，能夠實現AI避障、精準回充以及實時運動控制等功能。該解決方案現在已經廣泛部署於包括AGV、商用清潔、商用服務、家用清潔及智能管家等場景。

多模態機器人解決方案

我們於2024年1月量產多模態機器人解決方案。該方案搭載了我們自研的Ultra SLAM算法系統，多模態機器人集成多種傳感模態。增強的感知及傳感器融合能力使該等機器人能夠在更複雜甚至非結構化的場景中運行，對實時採集的環境數據進行高速分析及深度學習，進行動態決策及路徑規劃，並以更高的自主性及精確度執行任務。在感知層融合視覺、二維激光雷達、多線激光雷達、稠密面陣激光雷達、3D ToF及慣導等多種類傳感器，同時支持32路以上的模擬傳感器、6路視覺傳感器、20路數字傳感器；在決策層，我們的專用AI SoC集成了新一代可重構硬件加速架構，通過擴展並行計算單元陣列，針對性優化了端側運動規劃，在保持算法精度的同時實現實時性顯著提升，整體能耗進一步降低，並顯著優化了環境建模效率，能夠實現識別檢測、3D建圖等功能。AI驅動的自主決策能力使多模態機器人解決方案成為高端場景的主流解決方案，在複雜動態環境中實現超越傳統解決方案的穩定可靠的自主運動。多模態機器人解決方案現已應用於包括智能無人機、室內服務機器人、室外低速自動機器人等場景。

此外，我們提供機器人配套模組，為運動、清潔及充電等機器人核心功能實現精準運動控制與電源管理。這類低功耗高穩定性模組可驅動多個執行器並進行能耗優化，支持多種接口協議及控制策略。通過單獨提供組件或與解決方案集成的方式，這些模組拓展了

產品覆蓋範圍，增強了客戶黏性，並鞏固了我們作為智能移動機器人技術平台提供商的行業地位。

特專科技行業

我們的行業顧問弗若斯特沙利文確認，且董事認為，我們的智能移動機器人解決方案及泛機器人產品均屬於上市規則第十八C章所界定的高級軟硬件項下的機器人及自動化的可接納領域。

下表載列我們的特專科技產品如何屬於可接納領域的分析：

特專科技產品	相關特專科技行業領域	功能分析	主要客戶及客戶需求驅動因素
智能移動機器人解決方案	機器人及自動化	我們的智能移動機器人解決方案整合了機器人SoC、傳感器、模組及算法解決方案，可在各類應用場景中實現自主移動、障礙規避、實時導航及任務執行功能。	主要客戶：涵蓋多個智能機器人垂直領域的多元客戶群，特別是於清潔機器人、服務機器人及陪伴機器人。 客戶需求驅動因素：感知—決策—控制技術的進步推動了對智能移動機器人的技術要求提升。我們的一體化、應用驅動架構可實現快速部署與定製化，能滿足不斷增長的智能自動化及效率提升需求。
泛機器人產品	機器人及自動化	泛機器人產品普遍採用模塊化、平台化設計，整合導航及感知、運動控制、人機交互及能源管理等核心子系統，可實現快速場景化配置及功能擴展性。我們的主要產品包括智能寵物機器人、智能陪伴機器人及機器人移動底盤。	主要客戶：消費、服務及工業機器人領域的領先品牌與系統集成商。 客戶需求驅動因素：服務場景中具身智能的應用不斷增加、勞動成本壓力、人口老齡化趨勢及對快速定製化的需求。

商業化

下圖展示我們主要產品及解決方案的商業化時間表，反映出我們持續應用先進技術的歷程：

產品及解決方案	推出	開始產生收入／量產
慣導機器人解決方案	2016年	2016年12月
單模態機器人解決方案	2019年	2019年5月
多模態機器人解決方案	2023年	2024年1月

根據弗若斯特沙利文的資料，消費機器人SoC行業產品的平均上市時間約為24個月，對於具備技術能力的公司而言，上市時間可能更短。弗若斯特沙利文認為，我們的產品推出及量產時間表符合行業慣例，尤其是考慮到我們的高水平研發投入。

我們的優勢

我們認為，以下優勢有助於我們取得成功，使我們能夠從競爭對手當中脫穎而出：

- 智能移動機器人技術平台提供商，具有市場准入壁壘和巨大發展潛力；
- 集成技術平台賦能快速商業化；
- 基於平台的業務模式，可支持不同場景的適應性解決方案；
- 龐大且穩固的客戶及合作夥伴群體；及
- 經驗豐富的研發團隊使我們的公司文化以創新和研發為導向。

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略以實現我們的使命：

- 推進我們的核心技術平台及擴大市場領導地位；
- 構建協同共融的產業鏈生態，增強產業良性循環；
- 深化與關鍵客戶的戰略合作，加速全球市場滲透；
- 吸引優秀人才充實研發實力；及
- 進行戰略性投資或併購，增強技術儲備與生態鏈。

研發

我們的核心技術基於全面的研發能力，涵蓋從專有算法到嵌入式工程解決方案。透過集成自主開發模式，我們可確保硬件與軟件之間的深度協同，實現無縫技術整合。

截至2026年4月30日，我們的研發團隊共有273名成員，其中24.2%持有碩士或以上學歷。截至同日，研發團隊佔員工總數比例超過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。該支人才隊伍助力保持我們的技術優勢以及市場競爭力。每位核心研發團隊成員在機器人戰略與運營、集成電路設計與研發、機器人算法、人工智能芯片化實現、芯片製造及供應鏈管理方面均擁有十多年的專業知識。

知識產權

知識產權對我們的業務至關重要。我們未來的商業成功部分取決於以下能力：為對我們的業務具有重要商業意義的技術、發明和專有知識獲取並維持專利及其他知識產權和專有保護；捍衛與執行我們的專利權；保護商業秘密的機密性；以及在營運中不侵犯、不侵佔或不以其他方式違反第三方有效且可執行的知識產權。

截至2026年4月30日，我們共擁有1,363項知識產權(包括1,125項已授權專利，其中819項為發明專利)，海外獲授權專利超過142項。

我們透過自主開發獲得特專科技產品所需的重要知識產權。我們的重要知識產權涵蓋以下技術領域，如核心算法、機器人芯片及傳感器。我們確信，截至最後實際可行日期，我們已建立充足的知識產權保護體系，全面涵蓋各主要特專科技產品或解決方案的關鍵環節。

有關截至最後實際可行日期特專科技產品所應用之核心技術相對應的關鍵知識產權的資料，請參閱「業務 — 知識產權」。

我們的客戶

我們已在中國多個智能機器人垂直領域建立了多元化的客戶群，特別是在清潔機器人、服務機器人和陪伴機器人等領域。我們的客戶主要包括系統集成商、直接客戶和分銷商。於往績記錄期間各年度／期間(即2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月)，來自我們五大客戶的收入分別為人民幣139.8百萬元、人民幣157.4百萬元、人民幣181.2百萬元及人民幣73.9百萬元，分別佔我們總收入的67.9%、55.1%、44.6%及57.0%。於往績記錄期間各年度／期間(即2023年、2024年、2025年及截至2026年4月30日止四個月)，來自我們最大客戶的收入分別為人民幣85.3百萬元、人民幣55.1百萬元、人民幣114.6百萬元及人民幣34.1百萬元，分別佔我們總收入的41.4%、19.3%、28.2%及26.3%。請參閱「業務 — 我們的客戶」。

我們的供應商

我們的供應商主要包括原材料及組件供應商，包括晶圓、傳感器和模塊供應商。我們委聘生產合作夥伴為我們智能移動機器人解決方案進行晶圓製造及芯片測試和封裝。該等供應商位於中國。於往績記錄期間各年度／期間向我們五大供應商作出的採購額分別為

人民幣117.7百萬元、人民幣160.4百萬元、人民幣182.6百萬元及人民幣60.6百萬元，分別佔我們採購總額的67.4%、63.4%、45.5%及49.4%。於往績記錄期間各年度／期間向我們最大供應商作出的採購額分別為人民幣66.8百萬元、人民幣42.7百萬元、人民幣55.9百萬元及人民幣22.8百萬元，分別佔我們採購總額的38.2%、16.8%、13.9%及18.6%。請參閱「業務 — 我們的供應商」。

競爭格局

智能移動機器人解決方案的市場規模由2021年的人民幣42億元增長至2025年的人民幣97億元，複合年增長率約為23.5%。預計到2030年，智能移動機器人技術平台的市場規模將達到約人民幣381億元，複合年增長率為31.4%。2025年，中國智能移動機器人解決方案市場前五大企業合計產生收入人民幣2,101百萬元，佔市場份額的22.7%。按2025年年收入計，我們為中國第三大智能移動機器人解決方案供應商。

請參閱「行業概覽」。

風險因素

我們的業務及全球發售涉及本招股章程「風險因素」所載的若干風險。 閣下決定投資我們的股份前，務請細閱該節全文。我們認為，我們面臨的最重大風險包括但不限於以下各項：

- 由於多種因素影響，智能移動機器人解決方案行業的規模及對我們解決方案的需求增長速度，可能不如預期般迅速，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

- 智能移動機器人解決方案行業競爭激烈。倘若我們未能有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

- 智能移動機器人與AI技術的標準與應用不斷演變。若該等技術有任何不當使用或缺陷，無論實際或被認為存在、蓄意或無意造成、由我們或其他第三方所為，均可能對我們的業務及公眾對智能移動機器人產品或解決方案的接受度造成負面影響。

- 倘若我們進軍新產業垂直領域未能成功，我們的業務、前景及增長動力可能會受到重大不利影響。

- 倘若我們未能留住現有客戶、吸引新客戶或增加客戶消費，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

- 我們所處的智能移動機器人解決方案行業以快速且持續的變化為特徵。倘若我們未能持續提升技術並提供符合客戶期望的創新解決方案，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

- 我們一直並計劃持續對研發活動進行大量投資，此類投資可能無法帶來預期回報，並對我們的盈利能力及營運現金流造成不利影響。

- 我們依賴第三方進行芯片製造、測試與封裝。

- 產品缺陷可能導致我們需承擔巨額修復費用，這不僅會損害企業聲譽，更可能導致我們失去市場份額。

- 我們的專利及其他非專利知識產權均屬寶貴資產。若知識產權保護不足，可能會削弱我們的競爭優勢，並導致衝突，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

- 我們於往績記錄期間產生淨虧損，且未來可能無法實現或持續維持盈利能力。

- 若無法適應營運地區不斷演變的經濟、政治或社會環境或政府政策的變動，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

請參閱「風險因素」。

單一最大股東集團

截至最後實際可行日期，單一最大股東集團(由姜女士及員工持股計劃平台組成)持有本公司已發行股本約23.73%，緊隨全球發售完成後將持有本公司已發行股本約19.79%。有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

首次公開發售前投資

自本集團成立及直至最後實際可行日期，我們已進行多輪首次公開發售前投資。截至最後實際可行日期，首次公開發售前投資者持有本公司已發行股本約66.97%。特別是，我們獲得了來自領航資深獨立投資者(即武岳峰科創、小米及招商局資本)的重要投資，截至最後實際可行日期彼等合共持有本公司已發行股本約24.61%。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構 — 首次公開發售前投資」。

本集團成立前涉及創始團隊若干成員的歷史訴訟

於本集團成立前，我們創始團隊的若干成員涉及前僱主提起的訴訟程序。該等與訴訟程序相關的事宜已於本集團成立前終結，對本集團整體並無任何負面影響。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－本集團成立前涉及創始團隊若干成員的歷史訴訟」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務數據概要，有關資料摘錄自本招股章程附錄一會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本招股章程的綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

綜合損益表節選項目

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)
上市開支	—	—	(15,069)	—	(979)
除税前虧損	**(113,068)**	**(98,668)**	**(154,915)**	**(25,124)**	**(66,626)**
所得税開支	(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。

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上市開支而調整的年內／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	—	—
— 上市開支[(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) 上市開支指就全球發售及上市而產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。

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。我們來自智能移動機器人解決方案的收入分別佔我們於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月總收入的94.2%、94.9%、95.0%、84.8%及99.0%；及(ii)泛機器人產品。有關我們按業務線劃分的收入明細，請參閱「業務 — 我們的產品及解決方案」及「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 收入」。

毛利及毛利率

毛利指我們的收入減銷售成本，毛利率指毛利除以收入(以百分比表示)。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別錄得毛利人民幣12.6百萬元、人民幣33.9百萬元、人民幣112.6百萬元、人民幣26.5百萬元及人民幣31.0百萬元。於相同年度／期間，我們分別錄得毛利率6.1%、11.9%、27.7%、30.7%及23.9%。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的智能移動機器人解決方案的毛利率分別為5.9%、12.0%、29.1%、33.2%及24.1%。有關我們按業務線劃分的毛利及毛利率的明細，請參閱「財務資料 — 經營業績主要組成部分說明 — 毛利(損)及毛利(損)率」。

年內／期內虧損

於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們的年內／期內虧損分別為人民幣113.2百萬元、人民幣98.9百萬元、人民幣155.1百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣66.7百萬元。於往績記錄期間的年內／期內虧損主要是由於(i)我們產生持續的

高研發投入，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月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，約佔我們總收入的51.6%、40.3%、32.6%、39.4%及43.9%。持續的研發支出乃由於(其中包括)我們技術路線規劃的複雜性、對額外工程人力及資源的需求以及與先進工藝開發及技術迭代相關的成本增加；(ii)雖然規模經濟逐步改善，但所產生的毛利仍不足以抵銷研發及其他經營開支；及(iii)原材料成本波動及產品組合變動的影響，其均對利潤率改善的速度造成影響。

我們的年內虧損由2023年的人民幣113.2百萬元減少至2024年的人民幣98.9百萬元，主要由於(i)毛利增加(主要受我們的業務增長推動)，以及(ii)按預期信貸虧損模型計算的減值虧損(扣除撥回)減少，該等減少主要由於加強賒銷管理，部分被銷售開支、行政開支及研發開支增加所抵銷。儘管毛利大幅增加，但我們的年內虧損由2024年的人民幣98.9百萬元增加至2025年的人民幣155.1百萬元，主要由於(i)行政開支增加(主要由於2025年向行政人員授出以股份為基礎的付款)、(ii)銷售開支增加(主要由於加大營銷及品牌推廣力度、運用更多推廣服務及擴大銷售團隊)、(iii)研發開支增加(主要由於研發人員數量增加及對新產品開發需求增加)、(iv)上市開支增加以及(v)融資成本增加(主要由於2025年借款增加導致銀行貸款利息增加)。我們的期內虧損由截至2025年4月30日止四個月的人民幣25.3百萬元增加至截至2026年4月30日止四個月的人民幣66.7百萬元，主要由於(i)研發開支增加(主要由於對新產品開發需求增加及研發人員數量增加)，(ii)預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回變動至預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)(主要由於貿易應收款項結餘增加，導致於貿易應收款項及應收票據中確認減值虧損淨額)，以及(iii)銷售開支增加(主要由於加大營銷及品牌推廣力度、運用更多推廣服務及擴大銷售團隊)。

綜合財務狀況表節選項目

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	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**

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19.8%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。該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。

我們的資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣608.0百萬元減少16.0%至截至2024年12月31日的人民幣510.6百萬元，主要由於年內虧損人民幣98.9百萬元。我們的資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣510.6百萬元進一步減少27.6%至截至2025年12月31日的人民幣369.6百萬元，主要由於(i)年內虧損人民幣155.1百萬元，及(ii)回購股份人民幣78.0百萬元。我們的資產淨值由截至2025年12月31日的人民幣369.6百萬元進一步減少18.1%至截至2026年4月30日的人民幣302.6百萬元，主要由於期內虧損人民幣66.7百萬元。

綜合現金流量表節選項目

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	**57,897**	**311,348**	**(136,919)**	**(338,619)**	**(83,409)**
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	**80,768**	**392,116**	**255,197**	**53,497**	**171,788**

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税前虧損。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。請參閱「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所用現金流量淨額」。

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，反映除税前虧損人民幣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「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所用現金流量淨額」及「財務資料 — 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)並無計及全球發售所得款項；(ii)並無根據「未來計劃及所得款項用途」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8.2百萬元。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347.5百萬元，將可維持我們42.3個月之財務可行性。我們估計，假設按本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數每股發售股份10.43港元的發售價計，於扣除我們於全球發售中應付之包銷費用及開支後，我們將收取約672.7百萬港元(約人民幣575.9百萬元)之所得款項淨額。倘在所有其他假設不變的情況下，我們同時計及全球發售所得款項淨額(我們計劃以此作出「未來計劃及所得款項用途」項下擬進行的投資)，則未來平均現金消耗率將為人民幣22.1百萬元。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人民幣347.5百萬元，我們將可維持41.7個月之財務可行性。截至最後實際可行日期，我們並無於全球發售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「未來計劃及所得款項用途」。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。請參閱「財務資料—營運資金確認」。

盈利路徑

我們的收入於往績記錄期間大幅增加，於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月分別為人民幣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。儘管我們發展迅速，但我們於往績記錄期間仍處於虧損狀態。於2023年、2024年、2025年以及截至2025年及2026年4月30日止四個月，我們分別產生期內虧損人民幣113.2百萬元、人民幣98.9百萬元、人民幣155.1百萬元、人民幣25.3百萬元及人民幣66.7百萬元。我們於往績記錄期間的虧損與經調整淨虧損(非國際財務報告準則指標)主要是由於前期研發投入龐大而規模經濟仍在實現，同時受產品組合、新產品產能提升，以及與新產品週期相關之存貨累積影響所致。於未來幾年，我們計劃通過實施以下業務舉措來提升盈利能力：

擴大我們的收入規模

我們業務及客戶群的持續增長主要得益於智能移動機器人行業整體有利的宏觀趨勢，以及我們積極拓展智能無人機及泳池清潔機器人等新興應用場景。有關市場規模擴張的詳情，請參閱「業務 — 競爭」。展望未來，我們預計將通過持續的產品創新、更深入的客戶參與及更廣泛的市場覆蓋範圍，並藉助多模態機器人解決方案的擴展、新機器人應用場景的開發以及海外市場拓展計劃維持我們的收入增長。

規模經濟及毛利率提升

我們的毛利率由2023年的6.1%提升至2024年的11.9%並進一步提升至2025年的27.7%，主要歸因於多種因素的綜合影響，包括存貨核銷的影響減少、規模經濟的逐步實現以及成本控制的加強。我們的毛利率由截至2025年4月30日止四個月的30.7%下降至截至2026年4月30日止四個月的23.9%，主要歸因於我們主要產品(尤其是多模態機器人解決方案)的毛利率下降。這主要歸因於原材料成本上升，尤其是晶圓價格上漲，加上封裝及測試成本上升，令整體單位成本上升。晶圓於期內的平均採購價有所上升，符合現行行業趨勢。為減輕有關成本壓力，我們持續優化產品設計以提升材料利用效率、拓寬供應商群、憑藉採購規模

及與供應商的合作提升採購效益，並經計及原材料成本變動及由技術進步與應用場景拓展所帶動的產品價值提升，推行定價優化措施。隨著我們的銷量擴大，我們實現了更大的採購規模，這增強了我們與供應商的議價能力，從而進一步提高成本效益。隨著我們持續的研發投入、產品組合升級及對更高價值機器人應用場景的日益重視，我們預期該等規模經濟及優化措施將有助於進一步提升毛利率。

產品組合優化

我們未來的盈利能力取決於我們維持當前利潤率水平並推出具有高利潤率的新解決方案的能力。我們通過優先考慮高利潤率產品及解決方案，特別是為複雜及非結構化場景設計的多模態機器人解決方案，繼續優化我們的產品組合。該等產品具有多維感知、自主決策、精細控制功能，使我們能夠提供有競爭力的定價並為客戶提供卓越的價值。自2024年推出以來，多模態機器人解決方案已佔我們總收入的44.2%，並於2025年保持相對穩定，分別佔我們截至2025年及2026年4月30日止四個月總收入的49.6%及45.0%。儘管收入貢獻相對穩定，該等解決方案產生的收入由2024年的人民幣126.2百萬元增加至2025年的人民幣180.9百萬元，並由截至2025年4月30日止四個月的人民幣42.7百萬元進一步增加至2026年同期的人民幣58.4百萬元。這反映了此類解決方案強勁的潛在需求和增長勢頭。隨著我們持續推進其於商業及工業場景的部署，此類解決方案的收入貢獻預期將進一步提升。

我們亦將不斷更新現有的智能移動機器人解決方案，以提供更佳的系統性能及更高的效率，並推出具有更先進特性及功能的解決方案，以維持我們的溢價定價。我們相信該策略將證明溢價定價合理，從而提高智能移動機器人解決方案的毛利率。

運營效率及開支管理

於往績記錄期間，我們產生重大經營開支，包括研發開支、行政開支及銷售開支，以開發、管理及推廣我們的智能移動機器人解決方案。未來，我們將繼續優化我們的研發以及銷售及行政職能，以支持我們的長期業務增長。

通過精細化管理實踐，我們保持對銷售開支及行政開支的嚴格控制，同時優化研發投資分配。特別是，我們通過平台化開發、核心IP複用及標準化設計流程、統一的軟件及工具平台以及跨項目的工程資源動態分配來提高研發生產力，支持持續創新，同時提高運營槓桿及整體成本效率。

由於規模效應持續攤薄固定成本，且過往研發投資轉化為經常性商業利益，我們預計短期內我們的費用率持續下降。特別是，我們持續的研發支出提高了我們技術平台的技

術成熟度，使核心模塊的重用率更高，新產品上市時間更快。展望未來，我們相信，我們對運營效率、產品標準化及成本控制的持續關注將使我們能夠提高盈利能力、獲取長期運營槓桿並實現可持續的利潤增長。

全球發售統計數據

載於下表中的統計數據乃基於假設全球發售已完成且71,687,000股H股已根據全球發售發行：

	根據發售價每股H股9.27港元計算	根據發售價每股H股11.58港元計算
本公司H股市值[1]	4,002.98百萬港元	5,000.48百萬港元
未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值[2]	2.17港元	2.53港元

附註：

(1) 市值計算乃基於緊隨全球發售完成後預期將予發行的431,820,644股H股作出。

(2) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出本招股章程附錄二所述的調整後得出。

上市開支

上市開支指就全球發售產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們估計上市開支將約為人民幣64.2百萬元(假設發售價為每股發售股份10.43港元(即指示性發售價範圍的中位數))，佔全球發售所得款項總額的10.0%(基於全球發售的指示性發售價範圍的中位數)。於往績記錄期間，我們產生上市開支為人民幣19.3百萬元，其中人民幣16.0百萬元於綜合損益表內支銷，人民幣3.2百萬元進行資本化，預期於上市後自權益扣除。我們預計產生額外上市開支人民幣44.9百萬元，其中人民幣17.4百萬元預期於綜合損益表內支銷及人民幣27.5百萬元於上市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，我們的上市開支由以下組成：(i)包銷佣金人民幣25.6百萬元，及(ii)非包銷相關開支人民幣38.6百萬元，其中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣23.4百萬元以及其他費用及開支人民幣15.3百萬元。

未來計劃及所得款項用途

經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金及其他估計發售開支，並假設發售價為每股發售股份10.43港元(即指示性發售價範圍9.27港元至11.58港元的中位數)，我們預計將自全球發售獲得的所得款項淨額約為672.7百萬港元。

我們擬按照如下戰略框架使用全球發售所得款項，旨在確保各項支出均可直接助力我們建立長期競爭優勢及推動增長：(i)約70.0%所得款項淨額(或約470.9百萬港元)將用於強

化我們在軟硬件及機器人專用AI SoC方面的優勢，聚焦具身智能、先進感知與執行，從而鞏固並擴大我們的技術領導地位；(ii)約10.0%所得款項淨額(或約67.3百萬港元)將用於建立更廣泛、更高質量及更持續的客戶合作與打造繁榮開發者生態，構建可持續的增長飛輪；(iii)約10.0%所得款項淨額(或約67.3百萬港元)將用於具有協同效應的戰略投資與收購，以此作為內生增長的重要補充，加速實現平台化生態佈局；及(iv)約10.0%所得款項淨額(或約67.3百萬港元)將用作營運資金及一般企業用途。

股息及股息政策

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。

近期發展及並無重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，自2026年4月30日(即本招股章程附錄一會計師報告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，概無發生會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

我們在多個研發維度取得進展：(i)在感知技術方面，我們持續推進高性能線激光傳感器、多模態三合一傳感器及緊湊型旋轉鏡激光雷達的開發及商業化；(ii)在機器人算法方面，我們開發了AI智能體、三維語義建圖及硬件加速算法，相關技術已完成原型驗證，並已就清潔機器人實現量產；及(iii)在芯片設計方面，我們開發了用於機器人邊緣部署的高算力SoC，整合邊緣推理及實時運動控制，該產品已完成可靠性測試並進入客戶推廣階段。自2026年4月30日起及直至最後實際可行日期，我們提交了52項新專利申請，主要涵蓋傳感器技術(如激光雷達、線激光傳感及圖像處理)、芯片技術(如AI芯片架構及混合存儲存取)，以及空間定位及AI推理加速算法。

我們預計將於2026年產生淨虧損，主要歸因於我們對研發與業務擴張的持續投資。於往績記錄期間，我們經歷了快速的業務擴張。我們將於2026年繼續投資以進一步發展業

務。尤其是，為保持我們的技術競爭力，我們有意維持高水準的研發投資，重點推進能夠在複雜環境中自主推理及作出決策的核心具身智能技術。此外，我們預期將繼續投資銷售及營銷計劃，以加強我們的市場地位並支持智能移動機器人解決方案的進一步商業化。我們亦預期，由於為支持持續業務擴張而產生更多借款，融資成本將會增加。再者，我們預期產生全球發售相關的上市開支，以及與上市後合規及企業管治相關的持續成本。