

財務資料

以下討論及我們的分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則會計準則擬備。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們過往經驗以及對歷史趨勢、現狀和預期未來發展的理解制定的。在此基礎上，我們還考慮了在相關情況下認為合適的其他因素，並據此做出了假設和分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期和預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則提到的2022年、2023年及2024年均指的是截至該年度12月31日為止的全年時間。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準闡述。

概覽

我們在全球AMR市場中處於領先地位。我們提供了一系列AMR解決方案，旨在賦能倉儲履約和工業搬運場景，在提高供應鏈效率的同時減少對人工的依賴。根據灼識諮詢的資料，按2024年的收入計，我們已成為全球最大的倉儲履約AMR解決方案提供商，且已連續六年保持該領先地位。根據灼識諮詢的資料，我們提供了業內最廣泛的倉儲履約AMR解決方案，涵蓋各種應用場景和技術方法。根據灼識諮詢的資料，我們的技術創新、對產品質量的承諾和長期可靠的服務得到了全球約806家終端客戶的廣泛認可和接受，使我們成為擁有全球最大客戶基礎的倉儲履約AMR解決方案提供商。截至2024年12月31日，我們已向全球40多個國家和地區交付了約56,000台AMR。

於往績記錄期，我們實現強勁增長，財務表現也取得重大進展。我們的總收入由2022年的人民幣1,452.2百萬元大幅增加47.6%至2023年的人民幣2,142.9百萬元，並於2024年進一步增加12.4%至人民幣2,409.1百萬元，反映了我們業務營運的持續增長勢頭。除收入增長外，我們的財務表現也顯著改善。儘管我們於2022年錄得虧損人民幣

財務資料

1,567.1百萬元，但虧損於2023年收窄至人民幣1,126.7百萬元，並於2024年進一步大幅減少至人民幣831.5百萬元。同期，我們的EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣(1,429.4)百萬元、人民幣(1,041.0)百萬元及人民幣(764.7)百萬元；我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣(683.3)百萬元、人民幣(372.0)百萬元及人民幣(25.4)百萬元；而我們的經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣820.9百萬元、人民幣457.6百萬元及人民幣92.2百萬元。

呈列基準

本集團的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則擬備。擬備符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干重大會計政策資料，也需要管理層在應用會計政策的過程中作出判斷、估計及假設。管理層在應用國際財務報告準則會計準則時所作對歷史財務資料有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源於本文件附錄一會計師報告討論。

影響經營業績的主要因素

我們的財務狀況及經營業績已經並預期會繼續受以下公司特定因素的重大影響：

AMR行業發展及市場滲透率推動對我們解決方案的需求

全球對倉儲自動化（特別是借助AMR）的需求是提升我們表現的主要驅動力。由於傳統倉儲模式面臨諸多限制，例如依賴人工、高成本以及需要支持高訂單量的靈活性，AMR已成為變革性解決方案。AMR解決方案作為倉儲自動化更靈活的可選方案，可支持行業快速增長和於各行各業獲廣泛採用，已成為越來越多企業的選擇。根據灼識諮詢的資料，全球AMR解決方案市場預計到2029年將增至人民幣1,621億元，AMR解決方案在整個倉儲自動化領域的滲透率從2020年的4.4%增至2024年的8.2%，預計到2029年將達到20.2%。我們在這個高速增長的市場中佔據戰略地位，提供可提高運營效率、減少人工依賴及支持靈活物流的AMR解決方案。

電子商務及快速消費品的快速增長以及數字貿易的全球擴張持續擴大整個供應鏈對自動化解決方案的需求。由於企業尋求滿足消費者對於更快交付以及實時精準存貨管理不斷增長的期望，對AMR解決方案的需求預計將呈指數增長。憑藉我們在全球AMR解決方案市場建立的領導地位，我們具備充分的能力可以抓住AMR採用量的穩步增長趨勢，進一步支持我們業務的擴張和市場份額的提升。

財務資料

為了讓這一不斷擴大的市場發揮最大效益，我們計劃持續創新，改良我們的AMR解決方案，提供具備最優性能、最高靈活性和廣泛擴展性的解決方案。我們遍佈全球的業務和廣泛的產品組合，讓我們能夠快速響應行業趨勢，達到並超越各行各業企業的需求。根據灼識諮詢的資料，按2024年的收入計，我們是全球最大倉儲履約AMR解決方案提供商，市場份額為9.0%。我們相信，隨著全球需求不斷增長，我們在AMR行業的滲透率不斷提升，鞏固了我們作為市場領導者的地位，使我們能夠與客戶建立長期合作關係，推動我們的可持續增長。

與主要客戶建立穩固關係及擴大客戶基礎

我們增長策略的核心是致力加強與現有大型全球客戶的關係，同時不斷擴大我們的客戶基礎。我們戰略性專注於電子商務、零售及第三方物流領域的高價值客戶，這些領域需要可支持快速訂單履約的高性能、可擴展的自動化解決方案。通過密切配合他們不斷變化的需求，我們與該等主要客戶建立了長期的合作夥伴關係，通過追加訂單和大規模部署促成大量業務。

我們憑藉全面的AMR解決方案組合，滿足各行各業客戶的不同運營需求。這種廣泛的能力為追加銷售和交叉銷售、培養客戶忠誠度及增加收入提供了眾多機會。我們與主要客戶的戰略合作夥伴關係進一步確立了我們作為市場中值得信賴的供應商的地點，而我們在可靠性及創新方面的聲譽吸引了更多地區及垂直領域的新終端客戶。

為維持增長，我們正積極擴張至滲透率較低的市場，同時把握新終端客戶分部的新興機會。我們雙管齊下，通過鞏固現有關係客戶的同時發展新終端客戶，使我們得以在迅速擴張的AMR市場中佔據更大份額，增強我們的全球競爭地位。

擴大產品矩陣，推出新的解決方案和功能

我們的競爭優勢在於我們提供多樣化且適應性強的產品組合，可滿足廣泛的倉儲及物流需求。我們全面的AMR解決方案（包括貨架到人、貨箱到人及托盤到人解決方案）以及FleetSort方案系統平台專為處理不同場景的複雜物流任務而設計。

為滿足不同客戶的需求，我們不斷完善解決方案交付流程，以在標準化、模塊化解決方案的優勢與不同運營場景所需的量身定制之間取得平衡。此項優化使我們能夠提供創新、高效的AMR解決方案，在不影響交付速度或可擴展性的情況下滿足獨特的客戶需求。

財務資料

此外，我們致力於成為智能自動化綜合硬件及軟件解決方案的一站式創新供應商。我們的目標是超越傳統AMR產品，將先進的AMR硬件與複雜的軟件系統相結合，建立全面一體化模式。我們的解決方案不僅包括硬件，還包括促成倉儲履約、實時數據分析和多機器人調度的軟件系統平台，以及用於智能決策和車隊協調的Hyper+核心算法平台。通過提供統一的解決方案，我們賦能客戶通過單一整體解決方案優化其自動化需求的各個方面，從而提高其運營效率和靈活性。

技術創新及產品開發

在技術不斷進步的推動下，倉儲自動化行業迅速發展。作為AMR技術的全球領導者之一，我們持續投資研發以保持我們的競爭優勢及滿足複雜的客戶需求。

多年來，我們已開發出全面的全棧技術平台，提供包括軟件系統平台及Hyper+核心算法平台在內的專有解決方案，使我們能夠迭代增強我們的AMR系統，以滿足不斷變化的市場需求及引領行業趨勢。該平台為我們產品開發的支柱，整合了AMR硬件、先進軟件及高性能算法，以支持物流及倉儲領域的廣泛應用。憑藉此全棧技術平台，我們能夠高效地引入新特性、優化功能並擴展產品線，以適應多樣化客戶需求。

技術領先需要對研發持續大額投入，這可能會影響我們的短期盈利能力，但長期而言，對維持我們的市場地位至關重要。展望未來，我們計劃增加研發預算，以探索提升AMR靈活性及智能系統集成。通過戰略性投資於新興技術，我們旨在提供優質且具成本效益的解決方案，以支持提升自主性及為客戶帶來長期價值，並進一步推廣AMR解決方案和提高客戶留存率。

成本管理及運營效率

有效的成本管理及提升運營效率對我們的長期成功及盈利能力至關重要。我們控制成本及管理運營開支的能力直接影響經營業績及於AMR市場的競爭力。我們的經營開支比率（以經營開支總額（包括研發、一般及行政，以及銷售及營銷開支）除以總收入計算）由2022年的76.7%大幅下降至2023年的53.8%，並進一步下降至2024年的39.4%。我們的經營利潤率（以經營虧損除以總收入計算）由2022年的(55.4)%收窄至2023年的(22.2)%，並進一步改善至2024年的(5.0)%。通過維持對生產開支及行政成本的嚴格監督，我們確保可在保障利潤率的同時提供高價值的解決方案。

財務資料

我們高效的供應鏈在支持成本控制策略方面發揮關鍵作用。通過精簡生產流程及最大限度地提高資源利用率，我們能夠在降低成本的同時提升產量。我們的混線生產模式允許在同一條產線上生產多款AMR，可極大增強生產靈活性，提高產能利用率，並通過規模經濟降低成本，我們能夠在控制生產支出的前提下，迅速適應多樣化的客戶需求。

隨著我們繼續增加收入，我們的重心仍然專注於優化成本效益和擴大運營規模以減少虧損。通過利用我們的供應鏈優勢及優化大規模生產，我們旨在提高整體盈利能力，同時擴大我們的市場覆蓋範圍及產品供應。

此外，我們的經營業績及財務狀況已經且預期將會受以下一般因素的影響：

- 宏觀經濟狀況影響客戶資本支出和倉庫系統升級意願。我們的財務表現與客戶的資本支出決策密切相關，而客戶的資本支出決策受更廣泛的宏觀經濟因素影響。該等因素（包括經濟增長率、通貨膨脹、利率及貨幣穩定性）會影響各行各業的企業投資於先進倉儲自動化解決方案的意願和能力。當經濟狀況良好時，我們的客戶更有可能加大升級倉庫的資本支出，以提高效率、滿足更高的消費者需求並減少對勞動密集型流程的依賴。相反，在經濟不確定或低迷時期，企業通常對資本支出採取較為保守的方法。利率上升或通貨膨脹等經濟壓力可能導致企業減少對倉儲自動化的投資或延宕投資計劃。因此，在該等充滿挑戰的經濟環境中，對我們AMR解決方案的需求可能會減少，從而影響我們的短期收入增長。
- 法律、監管及政府政策支持。遵守法律及監管要求是影響我們財務表現的關鍵因素。作為業務遍佈全球的AMR解決方案提供商，我們須遵守目標市場的一系列當地及國際法規，包括數據隱私保護、工作場所安全、進出口合規標準以及產品認證要求。該等法規的變動或新標準出台均可能需要調整我們的解決方案或運營流程，這潛在增加了開發成本並影響項目時間表。除監管合規外，支持智能服務機器人的政府政策也帶來了巨大的增長機會。該等支持政策（從稅收優惠到自動化補助及補貼）為我們的擴張創造了有利條件，減少了客戶壁壘，並增加了AMR解決方案的廣泛採用。

財務資料

- 季節性。受客戶的採購慣例、項目實施時間延長及收入確認的時間影響，我們的財務表現存在季節性。我們的許多客戶（尤其是電子商務、零售及物流客戶）傾向於集中在臨近日曆年末時下單。因此，我們在第四季度的訂單量通常大幅增加，但在第二年下半年項目完成及客戶驗收後方確認實際收入。此外，與客戶的合作往往能使我們在年底前及時完成項目驗收，從而進一步促進季節性收入模式的形成。
- 貨幣換算的影響。我們目前絕大部分收入來自大陸以外市場的客戶。該等收入以人民幣以外的外幣計值，例如美元、港元及歐元。由於我們的呈報及功能貨幣為人民幣，使用其他功能貨幣的子公司的財務業績於呈報時換算為人民幣。因此，人民幣兌美元及該等其他貨幣的價值波動直接影響我們呈報的收入。

關鍵會計政策及估計

我們已識別對擬備財務報表屬重要的若干會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。於往績記錄期，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏離，且我們概無對這些估計或假設作出任何重大變更。我們預期這些估計及假設於可見未來不會有任何重大變更。

收入

當產品或服務的控制權轉移至客戶時，我們按預期有權獲得的承諾代價金額（不包括代表第三方收取的金額）確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅項，並於扣除任何貿易折扣後列賬。

我們的收入主要來自銷售AMR解決方案及RaaS服務。我們銷售AMR解決方案的收入於客戶擁有及驗收AMR解決方案產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，基於與客戶訂立的合約或採購訂單內確定的收費時間表。來自RaaS的收入於提供服務時確認。當我們以代理人身份而非交易的委託人身份行事時，收入於提供相關代理服務時按我們已經或將要收取的佣金淨額確認。

財務資料

存貨

存貨指在日常業務過程中持作銷售、為進行有關銷售而處於生產過程或生產過程中或提供服務時將消耗的材料或供應品形式的資產。

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均成本公式計算，包括為使存貨到達現有地點及達致現有狀況而產生的所有採購成本、轉換成本及其他成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及銷售所需的估計成本。當存貨出售時，該等存貨的賬面值於相關收入確認期間內確認為開支。

任何存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損於撇減或虧損發生期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額在撥回發生期間確認為已確認開支之存貨金額的扣減。

貿易及其他應收款項

應收款項於我們擁有無條件收取代價的權利時確認。倘若僅需時間推移款項便到期應付，則收取代價的權利被視為無條件。倘收入於我們獲得收取代價的無條件權利前確認，有關金額呈列為合同資產（見本文件附錄一會計師報告附註2(l)）。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初始按交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項以及其他應收款項初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後均採用實際利率法按攤銷成本列賬，並包括信貸虧損撥備（見本文件附錄一會計師報告附註2(j)(i)）。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初始按公允價值確認。於初始確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本計量，除非貼現的影響不大，在此情況下按發票金額列賬。

物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損列賬：

- 因租賃永久業權或租賃物業而產生的使用權資產，而我們並非該物業權益的登記擁有人；及

財務資料

- 廠房及設備項目，包括因租賃相關廠房及設備而產生的使用權資產。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工及初步估計拆除成本（如相關）。

在使物業、廠房及設備項目達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況時，方產生有關項目。出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益中確認。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損乃按該項目的出售所得款項淨額與其賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售日期於損益中確認。

物業、廠房及設備項目折舊按估計可使用年期，在扣除估計剩餘價值（如有）後以直線法撇銷成本計算如下：

— 廠房及設備.....	3-10年
— 裝置及配件.....	3-10年
— 建築物.....	40年
— 土地.....	50年

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損列賬。當就使資產作其擬定用途所需的絕大部分活動完成時，在建工程成本停止資本化且在建工程轉移至物業、廠房及設備。在建工程大致竣工並達致擬定用途前，不予計提折舊。

贖回負債

即使我們的購買責任是以交易對手行使贖回權為條件，包含以現金或其他金融資產購買我們的權益工具的責任的合同亦會產生按贖回金額計算的金融負債。贖回負債初步按贖回金額的現值計量，其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值變動。

由於部分贖回事務可能會隨時發生，故贖回負債被分類為流動負債。贖回負債的賬面值將於交易對手贖回權終止後重新分類至權益。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表的概要。

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
	(千元，百分比及每股數據除外)					
收入	1,452,163	100.0	2,142,927	100.0	2,409,011	100.0
銷售成本	(1,195,615)	(82.3)	(1,483,653)	(69.2)	(1,571,844)	(65.2)
毛利	256,548	17.7	659,274	30.8	837,167	34.8
研發開支	(436,788)	(30.1)	(379,872)	(17.7)	(282,048)	(11.7)
銷售及營銷開支	(455,697)	(31.4)	(509,169)	(23.8)	(445,637)	(18.5)
行政開支	(220,765)	(15.2)	(263,594)	(12.3)	(220,289)	(9.1)
其他收入及虧損淨額 ...	73,223	5.0	33,186	1.5	(1,595)	(0.1)
就貿易應收款項及 其他應收款項 確認的減值虧損	(11,288)	(0.8)	(9,864)	(0.5)	(15,173)	(0.6)
非流動資產減值虧損 ...	(9,859)	(0.7)	–	0.0	–	–
物業、廠房及設備 減值虧損	–	0.0	(6,094)	(0.3)	–	–
經營虧損	(804,626)	(55.5)	(476,133)	(22.3)	(127,575)	(5.3)
財務成本	(12,487)	(0.9)	(13,284)	(0.6)	(13,923)	(0.6)
贖回負債賬面值變動 ...	(731,974)	(50.4)	(648,006)	(30.2)	(685,807)	(28.5)
分佔聯營公司的 (虧損)/利潤	(14,967)	(1.0)	14,904	0.7	24	0.0
除稅前虧損	(1,564,054)	(107.8)	(1,122,519)	(52.4)	(827,281)	(34.3)
所得稅	(3,054)	(0.2)	(4,164)	(0.2)	(4,220)	(0.2)
年內虧損	(1,567,108)	(108.0)	(1,126,683)	(52.6)	(831,501)	(34.5)
年內其他全面收益 (稅後) 其後可能重新分類至 損益的項目： 換算海外子公司財務 報表的匯兌差額	(3,844)	(0.3)	(9,598)	(0.4)	(3,726)	(0.2)

財務資料

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比	人民幣	佔收入 百分比
(千元，百分比及每股數據除外)						
年內其他全面收益	(3,844)	(0.3)	(9,598)	(0.4)	(3,726)	(0.2)
本公司權益股東應佔年內						
全面收益總額	(1,570,952)	(108.3)	(1,136,281)	(53.0)	(835,227)	(34.7)
每股虧損						
基本及攤薄 (人民幣元) .	(1.46)		(0.97)		(0.72)	

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，我們使用經調整年內虧損淨額（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則會計準則所要求亦非根據國際財務報告準則會計準則呈列。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有助比較不同年度及不同公司的經營表現。我們相信，該等計量以有助於管理層的相同方式為[編纂]了解及評估我們的綜合經營業績提供有用資料。然而，呈列的經調整年內虧損淨額（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司呈列的類似名稱的計量比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，[編纂]不應將其與我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分開考慮，或作為有關分析的替代。

我們將經調整虧損淨額（非國際財務報告準則計量）定義為年內虧損，並就以股份為基礎的薪酬、[編纂]開支及贖回負債賬面值變動作出調整。以股份為基礎的薪酬與我們授予股份激勵計劃參與者的以股份為基礎的獎勵有關，屬一項非現金開支。[編纂]開支與我們的[編纂]有關。贖回負債賬面值變動乃因我們過去向若干[編纂]前投資者發行的特殊權利股份而產生。該等特殊權利將於[編纂]之時自動終止。贖回負債賬面值變動屬非現金性質。有關該等特殊權利股份的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為年內虧損，並就所得稅開支、財務成本淨額以及折舊及攤銷作出調整。我們將加回以股份為基礎的薪酬、[編纂]開支、贖回負債賬面值變動。

財務資料

下表將我們於所示期間的非國際財務報告準則財務計量與其根據國際財務報告準則會計準則呈列的相應數字進行對賬。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(1,567,108)	(1,126,683)	(831,501)
就以下各項調整：			
以權益結算股份支付開支.....	14,189	21,030	29,494
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回負債賬面值變動.....	731,974	648,006	685,807
經調整虧損淨額（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>(820,945)</u>	<u>(457,647)</u>	<u>(92,237)</u>

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內虧損.....	(1,567,108)	(1,126,683)	(831,501)
就以下各項調整：			
所得稅開支.....	3,054	4,164	4,220
財務成本淨額.....	9,676	(6,394)	123
折舊及攤銷.....	124,952	87,901	62,481
EBITDA（非國際財務報告準則計量）.	<u>(1,429,426)</u>	<u>(1,041,012)</u>	<u>(764,677)</u>
就以下各項調整：			
以權益結算股份支付開支.....	14,189	21,030	29,494
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
贖回負債賬面值變動.....	731,974	648,006	685,807
經調整EBITDA（非國際財務 報告準則計量）.....	<u>(683,263)</u>	<u>(371,976)</u>	<u>(25,413)</u>

財務資料

我們經營業績主要組成部分的描述

收入

按解決方案類型劃分的收入明細

我們的收入主要來自核心產品AMR解決方案的銷售。在整個往績記錄期，AMR解決方案的收入絕對值及佔總收入的百分比均呈現持續增長。該增長與我們同期「訂單量」的穩定持續增長保持一致，「訂單量」是評估我們業務表現的關鍵指標。於2022年、2023年及2024年，我們的訂單量分別為人民幣1,995.6百萬元、人民幣2,694.1百萬元及人民幣3,140.3百萬元。訂單量是指我們在特定期間獲得的新合約或訂單的總價值。

除AMR解決方案銷售外，我們的RaaS服務產生一小部分收入，我們提供標準化機器人租賃服務以及一整套營運支持及管理服務，以優化客戶的倉儲運作。由於我們戰略性減少該模式的投入以專注於AMR產品銷售，在往績記錄期，我們的RaaS業務收入的絕對值及佔總收入的百分比均有所下降。

下表載列於所示期間按解決方案類型劃分的總收入明細（以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
銷售AMR解決方案						
倉儲履約.....	1,098,844	75.7	1,884,541	87.9	2,176,174	90.3
工業搬運.....	148,601	10.2	239,508	11.2	226,140	9.4
小計	1,247,445	85.9	2,124,049	99.1	2,402,314	99.7
RaaS.....	204,718	14.1	18,878	0.9	6,697	0.3
總計	1,452,163	100.0	2,142,927	100.0	2,409,011	100.0

財務資料

按地理位置劃分的收入明細

多年來，我們構建了地域多樣化且廣泛的客戶基礎。根據灼識諮詢的資料，我們在全球AMR解決方案提供商中擁有最廣泛的全球覆蓋。截至2024年12月31日，我們已向全球40多個國家和地區交付AMR。有關我們全球業務的詳情，請參閱「業務－銷售與市場營銷－我們的業務」。

下表載列所示期間我們按管理相關客戶賬戶的內部團隊所在地理位置劃分的銷售AMR解決方案收入明細（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比	人民幣	佔總收入 百分比
	(千元，百分比除外)					
大陸市場 ⁽¹⁾	226,776	15.6	477,531	22.3	664,825	27.6
大陸以外市場 ⁽²⁾						
亞太 ⁽³⁾	462,239	31.8	805,901	37.6	676,036	28.1
美國 ⁽⁴⁾	326,897	22.5	605,364	28.2	629,120	26.1
歐洲、中東及非洲 ⁽⁵⁾ ...	231,533	15.9	235,253	11.0	432,333	17.9
小計	1,020,669	70.3	1,646,518	76.8	1,737,489	72.1
總計	1,247,445	85.9	2,124,049	99.1	2,402,314	99.7

附註：

- (1) 指中國大陸市場。
- (2) 指中國大陸以外的市場。
- (3) 指不包括中國大陸的亞太市場。
- (4) 指美國市場。
- (5) 指歐洲、中東及非洲的整個市場。

於往績記錄期，我們大陸以外市場的收入貢獻持續增加，反映大陸以外市場對先進的AMR解決方案的需求不斷增加，以及我們持續努力擴張全球業務。

財務資料

按銷售渠道劃分的收入明細

在大陸及大陸以外市場，我們通過兩個主要銷售渠道營運：(i)直接銷售和(ii)渠道商銷售。

- 直接銷售：通過我們的直接銷售渠道，我們與終端客戶緊密聯繫，提供滿足彼等特定運營需求的AMR解決方案。這使我們能夠維持牢固的客戶關係，更深入地了解市場趨勢，並在實施、培訓及售後服務方面提供全面的支持。在我們可以運用專業知識提供從設計到部署的一體化解決方案的市場領域裡，採用直接銷售模式尤其有益。
- 渠道商銷售：我們的渠道商銷售渠道可利用可靠的合作夥伴網絡，這些合作夥伴在當地擁有豐富的專業知識，具有一定市場地位。渠道商在我們擴大業務範圍方面發揮著關鍵作用，尤其是在當地知識及人脈對市場進入和快速擴張至關重要的地區。購買我們的AMR解決方案或產品之後，我們的渠道商通常將其作為關鍵組件納入彼等更廣泛、定制化的倉儲解決方案中，以滿足終端客戶的特定需求。通過融合我們的AMR解決方案與其自身的硬件、軟件及服務，這些渠道商能夠為終端客戶提供功能更全面、效率更高和價值更優的解決方案。我們將該等渠道商稱之為集成商，而於往績記錄期，我們絕大部分產生自渠道商銷售的收入均來自該等集成商。於其他情況下，我們的渠道商根據彼等對我們AMR解決方案的了解及知識，直接向終端客戶推廣及轉售我們的AMR解決方案。於此過程中，彼等亦向終端客戶提供一系列支持服務，例如設計、實施及維護。於往績記錄期，我們持續加大投資，擴展我們的渠道商網絡，使我們更高效地進入多樣化市場，並通過渠道網絡更迅速地滿足客戶需求。

有關我們銷售渠道的詳情，請參閱「業務－銷售與市場營銷－我們的銷售渠道」。

財務資料

下表載列所示期間我們按銷售渠道劃分的銷售AMR解決方案收入明細（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
直接銷售.....	747,220	51.5	1,565,971	73.1	1,610,030	66.8
渠道商銷售.....	500,225	34.4	558,078	26.0	792,285	32.9
總計	<u>1,247,445</u>	<u>85.9</u>	<u>2,124,049</u>	<u>99.1</u>	<u>2,402,314</u>	<u>99.7</u>

於往績記錄期，隨著我們業務發展策略的演變，渠道商銷售的收入貢獻整體上持續增長。在業務規模相對較小的早期階段，我們專注於服務關鍵終端客戶，即具有戰略重要性的大客戶，並推動他們的重複購買。隨著時間的推移，我們開始擴展分銷渠道及優化渠道管理，以便更全面地覆蓋那些服務需求未得到充分滿足的客戶群體。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括：

- 材料成本：主要包括機器人的結構部件、馬達、驅動輪、控制器及動力電池等原材料成本以及相關材料撇減。
- 實施成本：計入為客戶部署及實施解決方案所產生的費用，包括直接參與此過程員工的工資及福利。
- 運輸成本：與向客戶運輸和交付AMR相關的成本，包括貨運費及手續費。
- 稅項及其他成本：包括不同司法權區對我們在國際上採購或交付的材料、組件及成品徵收的稅項及進／出口關稅。
- 存貨撇減：存貨撇減指存貨成本超出可變現淨值。詳情請參閱「綜合財務狀況表中若干主要項目的討論－存貨」。
- RaaS：與我們目前減少的RaaS業務相關的成本。

財務資料

下表載列所示期間我們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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣 (千元，百分比除外)	%	人民幣	%
材料	563,161	38.8	939,773	43.8	1,042,597	43.3
實施	146,455	10.1	252,862	11.8	326,853	13.6
運輸	69,287	4.8	78,428	3.6	69,794	2.9
稅項及其他	39,395	2.7	86,805	4.1	82,131	3.4
存貨撇減	119,632	8.2	100,245	4.7	41,549	1.7
RaaS	257,685	17.7	25,540	1.2	8,920	0.4
總計	1,195,615	82.3	1,483,653	69.2	1,571,844	65.2

下表載列所示期間我們的銷售成本進一步詳情：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣
銷售AMR解決方案			
倉儲履約	696,997	1,149,142	1,322,582
工業物料搬運	121,301	208,726	198,793
存貨撇減	119,632	100,245	41,549
小計	937,930	1,458,113	1,562,924
RaaS	257,685	25,540	8,920
總計	1,195,615	1,483,653	1,571,844

毛利及毛利率

毛利等於總收入減銷售成本。我們於2022年、2023年及2024年分別錄得毛利人民幣256.5百萬元、人民幣659.3百萬元及人民幣837.2百萬元。

我們戰略性地專注於提供倉儲履約AMR解決方案，以及為大陸以外市場的客戶提供服務。於2022年、2023年及2024年，我們倉儲履約AMR解決方案的毛利率分別為36.6%、39.0%及39.2%。同期，我們大陸以外市場銷售AMR解決方案的毛利率分別為42.0%、46.4%及46.5%。就倉儲履約AMR解決方案而言，毛利率按所產生的收入減去

財務資料

與我們倉儲履約AMR解決方案相關的部分銷售成本（不包括存貨撇減），並隨後將該數字除以來自該等解決方案的收入計算。同樣，就大陸以外市場而言，毛利率按所產生的收入減去與我們於大陸以外市場提供的AMR解決方案相關的部分銷售成本（不包括存貨撇減），並隨後將該數字除以來自該等市場的收入計算。

由於我們承接的項目的性質，不同客戶及項目產生的利潤率水平不同，因此我們的毛利率在不同時期可能會有所不同。該等波動亦受到我們提供的解決方案組合的影響。具體而言，我們AMR解決方案的毛利率受倉儲履約解決方案與工業物料搬運解決方案的比例所影響。於往績記錄期，我們倉儲履約AMR解決方案的毛利率通常高於工業物料搬運解決方案的毛利率。這是因為我們已戰略性地專注於擴大及完善我們的倉儲履約產品，這增強了我們的競爭優勢並提高了我們在該分部的議價能力。因此，於往績記錄期，由於倉儲履約AMR解決方案對我們收入的貢獻不斷增加，我們的整體毛利率穩步增長。

研發開支

我們的研發開支包括研發人員薪酬、材料成本、測試成本、折舊及攤銷、專業服務費以及辦公及差旅開支。

下表載列所示期間我們按性質劃分的研發開支明細（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	366,919	25.3	312,908	14.5	243,576	10.1
材料.....	24,719	1.7	25,562	1.2	14,928	0.6
專業服務費 ⁽¹⁾	14,421	1.0	12,915	0.6	10,890	0.5
折舊及攤銷.....	23,693	1.6	18,871	0.9	9,682	0.4
測試.....	4,135	0.3	6,258	0.3	1,093	0.0
辦公及差旅開支.....	2,901	0.2	3,358	0.2	1,879	0.1
總計.....	436,788	30.1	379,872	17.7	282,048	11.7

附註：

- (1) 包括在我們經營所在市場中申請專利所產生的成本、支付給專利申請過程中涉及的专业人士的費用，以及與專利認證相關的成本。

財務資料

在往績記錄期內，我們的研發開支佔總收入的百分比整體隨著時間的推移而下降，主要是由於收入的快速增長超過研發開支的增長，我們的解決方案日益標準化及模塊化，從而提高了開發效率，且我們專注於倉儲履約AMR解決方案，而非全方位AMR解決方案，其進一步提升了我們的研發效率。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括銷售及營銷人員薪酬、辦公及差旅開支、營銷開支以及折舊及攤銷。

下表載列所示期間我們按性質劃分的銷售及營銷開支明細（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(千元，百分比除外)					
員工薪酬.....	332,482	22.8	353,156	16.6	304,084	12.6
辦公及差旅開支.....	47,608	3.3	71,207	3.3	52,181	2.2
營銷開支.....	41,590	2.9	37,285	1.7	39,352	1.6
折舊及攤銷.....	26,982	1.9	34,428	1.6	31,955	1.3
其他.....	7,035	0.5	13,093	0.6	18,065	0.7
總計.....	<u>455,697</u>	<u>31.4</u>	<u>509,169</u>	<u>23.8</u>	<u>445,637</u>	<u>18.5</u>

行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員薪酬、折舊及攤銷、專業服務費以及辦公及差旅開支。

財務資料

下表載列所示期間我們按性質劃分的行政開支明細（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					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣 (千元，百分比除外)	%	人民幣	%
員工薪酬.....	122,525	8.5	154,604	7.2	109,331	4.5
專業服務費 ⁽¹⁾	24,537	1.7	32,078	1.5	22,239	0.9
折舊及攤銷.....	38,468	2.6	28,994	1.3	20,056	0.8
辦公及差旅開支.....	25,061	1.7	37,587	1.8	30,150	1.3
其他	10,174	0.7	10,331	0.5	14,550	0.6
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	220,765	15.2	263,594	12.3	220,289	9.1

附註：

- (1) 包括(i)在我們經營所在市場中支付給稅務顧問、(ii)法律顧問、(iii)核數師，以及(iv)必要政府和監管申報機構的費用。

其他收入及虧損淨額

我們的其他收入及虧損淨額包括(i)各項金融資產的利息收入，包括現金及現金等價物以及定期存款；(ii)政府補助，主要是政府提供的非經常性財務支持或補貼（主要作為研發項目的激勵）；(iii)投資收入，即來自理財產品的收入；(iv)出售物業、廠房及設備的虧損淨額；(v)匯兌（虧損）／收益淨額；及(vi)其他雜項收入及開支。我們於往績記錄期內的匯兌（虧損）／收益主要來自美元、港元、歐元、澳元及韓元以及人民幣之間的匯率波動。

下表載列所示期間我們其他收入及虧損淨額的明細。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣	人民幣 (千元)	人民幣
利息收入.....	2,811	19,678	13,800
政府補助.....	18,543	16,306	10,895
投資收入.....	1,576	7,565	1,757
出售物業、廠房及設備的虧損淨額...	(898)	(6,317)	(313)
匯兌收益／（虧損）淨額.....	55,830	(1,092)	(28,004)
其他	(4,639)	(2,954)	270
總計	73,223	33,186	(1,595)

財務資料

就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損

我們就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損，主要包括就AMR解決方案的銷售尚未支付的應收客戶款項。

財務成本

我們的財務成本包括(i)為滿足營運資金需求而動用的銀行借款的利息開支；及(ii)租賃負債的利息開支。於往績記錄期，我們的財務成本波動主要受借貸水平變動及利率變化的影響。

贖回負債賬面值變動

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得贖回負債賬面值變動人民幣(732.0)百萬元、人民幣(648.0)百萬元及人民幣(685.8)百萬元。於往績記錄期，該等變動主要是由於因我們融資活動的擴大及時間推移，若干[編纂]前投資者持有的附帶特殊權利的股份的贖回金額增加。若干[編纂]前投資者已獲授予特殊權利，其中包括優先認購權、優先購買權、共同出售權、領售權、知情權、贖回權、反攤薄權及委任董事會觀察員的權利。該等特殊權利均將於[編纂]後自動終止。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

分佔聯營公司的(虧損)／利潤

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得分佔聯營公司的(虧損)／利潤人民幣(15.0)百萬元、人民幣14.9百萬元及人民幣24.0千元。該等波動主要是由我們的被投資公司Geekplus JP(專門從事AMR業務的日本公司)的損益所致。

所得稅

我們於2022年、2023年及2024年分別錄得所得稅虧損人民幣3.1百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣4.2百萬元。

財務資料

不同年度的經營業績比較

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

我們的收入由2023年的人民幣2,142.9百萬元增加12.4%至截至2024年的人民幣2,409.0百萬元。該增長主要由於(i)客戶數量增加；及(ii)每名客戶的平均收入增加，導致AMR解決方案銷售額增加。客戶數量增加反映我們在滿足更廣泛的客戶及行業的具體需求的同時，戰略性針對該等客戶及行業擴大銷售能力及市場範圍。此外，我們採用直接銷售及與渠道商合夥，渠道商成為我們銷售及營銷策略的重點。在我們盡責的銷售團隊及不斷擴大的渠道商網絡共同努力下，我們成功獲得更多客戶並擴大整體客戶覆蓋範圍，從而令我們的客戶數量增加。

個別客戶的收入貢獻主要受大型高價值關鍵客戶的經常性採購增加所推動。該增長反映該等重要客戶不斷重複採購的趨勢，突顯我們關鍵客戶的高忠誠度和滿意度。

我們減少RaaS服務業務線導致其產生的收入減少，部分抵銷了本期間的收入增長。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,483.7百萬元增加5.9%至2024年的人民幣1,571.8百萬元，主要是由於銷量增加及業務擴張導致採購、生產及物流開支增加。

毛利及毛利率

因此，我們的毛利由2023年的人民幣659.3百萬元增加27.0%至2024年的人民幣837.2百萬元。我們的整體毛利率由2023年的30.8%增至2024年的34.8%。我們整體毛利率的變動主要是由於我們的倉儲履約AMR解決方案的收入貢獻增加。於2023年及2024年，我們倉儲履約AMR解決方案的毛利率分別為39.0%及39.2%。我們倉儲履約AMR解決方案的毛利率增加主要是由於通過產品設計優化和供應鏈採購持續降低成本，使成本保持穩步下降。有關我們於往績記錄期的毛利率的進一步詳情，請參閱「我們經營業績主要組成部分的描述－毛利及毛利率」。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣379.9百萬元減少25.8%至2024年的人民幣282.0百萬元。該減少反映透過部署成熟的AMR技術套件(包括Robot Matrix、軟件系統平台及Hyper+核心算法平台)實現的成本效益。該等技術作為基礎平台，可在廣泛的AMR產品和解決方案中重複使用和調整，從而最大限度地減少冗餘的研發工作，並使開發成本能夠分配到不斷擴大的產品組合中。此外，我們優先開發工具和標準化模塊，使AMR產品和技術的開發更具成本效益。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣509.2百萬元減少12.5%至2024年的人民幣445.6百萬元，主要由於客戶對我們產品解決方案的認可度不斷提升、大客戶重複購買以及渠道能力的發展，帶動了銷售效率全面提升。

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣263.6百萬元減少16.4%至2024年的人民幣220.3百萬元，主要由於管理業務的效率提高及嚴格控制一般行政費用。

其他收入及虧損淨額

我們於2024年錄得其他虧損淨額人民幣1.6百萬元，而2023年錄得其他收入淨額人民幣33.2百萬元，主要由於匯兌收益及虧損波動影響，以及我們的加權平均銀行存款結餘下降導致利息收入下降。

就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損

我們就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額由2023年的人民幣9.9百萬元增加53.5%至2024年的人民幣15.2百萬元。該增加主要由於與2023年相比，2024年的應收款項增加。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣13.3百萬元增加4.8%至2024年的人民幣13.9百萬元。該增加主要由於結餘較去年減少，加上期內借款增加，導致開支增加。

財務資料

贖回負債賬面值變動

我們的贖回負債賬面值變動由2023年的人民幣(648.0)百萬元增加5.8%至2024年的人民幣(685.8)百萬元，是由於因時間推移，[編纂]前投資者持有的附帶特殊權利的股份的贖回金額增加。

分佔聯營公司的(虧損)／利潤

我們於2024年錄得分佔聯營公司的(虧損)／利潤人民幣24.0千元，而2023年為人民幣14.9百萬元。分佔聯營公司的(虧損)／利潤變動是由於我們的被投資公司Geekplus JP的經營及財務業績變動所致。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2023年的人民幣1,122.5百萬元減少26.3%至2024年的人民幣827.3百萬元。

所得稅

我們於2023年及2024年分別錄得所得稅人民幣4.2百萬元及人民幣4.2百萬元。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2023年的人民幣1,126.7百萬元大幅收窄至2024年的人民幣831.5百萬元。

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

我們的收入由2022年的人民幣1,452.2百萬元增長47.6%至2023年的人民幣2,142.9百萬元，主要由於AMR解決方案銷售額增加。該增加乃由於(i)客戶數量增加；及(ii)每名客戶的平均收入增加。客戶數量增加得益於我們努力拓展更廣泛的客戶及行業。此外，在我們銷售團隊及不斷擴大的渠道商網絡的共同努力下，我們增強了客戶獲取能力並擴大了整體市場覆蓋範圍。再者，大型高價值客戶的經常性購買令每名客戶的平均收入增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣1,195.6百萬元增加24.1%至2023年的人民幣1,483.7百萬元。銷售成本增加乃主要由於同期業務持續增長推動。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由2022年的人民幣256.5百萬元大幅增至2023年的人民幣659.3百萬元，而我們的整體毛利率由2022年的17.7%增至2023年的30.8%。我們整體毛利率的變化是由於我們的倉儲履約AMR解決方案的收入貢獻增加，以及同期該等解決方案的毛利率由36.6%增至39.0%。有關我們於往績記錄期的毛利率的進一步詳情，請參閱「— 我們經營業績主要組成部分的描述 — 毛利及毛利率」。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣436.8百萬元減少13.0%至2023年的人民幣379.9百萬元。該減少反映透過部署成熟的AMR技術套件（包括Robot Matrix、軟件系統平台及Hyper+核心算法平台）實現的成本效益。該等技術作為基礎平台，可在廣泛的AMR產品和解決方案中重複使用和調整，從而最大限度地減少冗餘的研發工作，並使開發成本能夠分配到不斷擴大的產品組合中。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2022年的人民幣455.7百萬元增加11.7%至2023年的人民幣509.2百萬元，主要由於擴大對銷售活動的投入。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣220.8百萬元增加19.4%至2023年的人民幣263.6百萬元，主要受我們整體業務增長所推動。

其他收入及虧損淨額

其他收入淨額由2022年的人民幣73.2百萬元減少54.7%至2023年的人民幣33.2百萬元，主要由於影響匯率的宏觀經濟因素導致2023年錄得匯兌虧損淨額，而2022年錄得大幅匯兌收益淨額。

財務資料

就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損

我們就貿易應收款項及其他應收款項確認的減值虧損淨額由2022年的人民幣11.3百萬元減少12.6%至2023年的人民幣9.9百萬元，主要由於我們改善信貸管理慣例。

物業、廠房及設備減值虧損

我們於2023年產生物業、廠房及設備減值虧損人民幣6.1百萬元（與2022年的零相對），是由於我們減少RaaS業務而撇銷若干相關固定資產所致。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣12.5百萬元增加6.4%至2023年的人民幣13.3百萬元，主要由於用於支持我們的營運資金需求的銀行借款結餘增加。

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動由2022年的人民幣(732.0)百萬元減少11.5%至2023年的人民幣(648.0)百萬元。該等變動是由於因時間推移，[編纂]前投資者持有的附帶特殊權利的股份的贖回金額增加。若干[編纂]前投資者已獲授予特殊權利，其中包括優先認購權、優先購買權、共同出售權、領售權、知情權、贖回權、反攤薄權及委任董事會觀察員的權利。該等特殊權利均將於[編纂]後自動終止。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」。

分佔聯營公司的（虧損）／利潤

我們於2023年錄得分佔聯營公司的（虧損）／利潤人民幣14.9百萬元，而2022年為人民幣(15.0)百萬元。此增長主要受我們的被投資公司Geekplus JP的經營及財務業績提升所推動。

除稅前虧損

由於上述原因，我們的除稅前虧損由2022年的人民幣1,564.1百萬元減少28.2%至2023年的人民幣1,122.5百萬元。

所得稅

我們於2022年及2023年分別錄得所得稅人民幣3.1百萬元及人民幣4.2百萬元。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們的虧損由2022年的人民幣1,567.1百萬元減少28.1%至2023年的人民幣1,126.7百萬元。

綜合財務狀況表中若干主要項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料，乃摘自本文件附錄一所載的經審計綜合財務報表。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動資產總值	184,822	180,467	275,795
流動資產總值	3,248,976	3,266,913	2,928,635
資產總值	3,433,798	3,447,380	3,204,430
非流動負債總額	44,657	46,917	48,765
流動負債總額	7,716,956	8,843,529	9,404,464
負債總額	7,761,613	8,890,446	9,453,229
負債淨額	(4,327,815)	(5,443,066)	(6,248,799)
資本及儲備：			
股本	1,159,211	1,159,211	1,159,211
儲備	(5,487,026)	(6,602,277)	(7,408,010)
本公司權益股東應佔			
虧絀總額	(4,327,815)	(5,443,066)	(6,248,799)
虧絀總額	(4,327,815)	(5,443,066)	(6,248,799)

財務資料

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至 3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	1,185,313	1,190,598	1,029,457	1,379,332
應收貿易款項及				
應收票據	373,317	708,280	713,556	560,036
合同資產	20,529	38,720	41,564	43,808
預付款項及其他				
應收款項	208,846	226,758	277,098	286,074
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	51,146	—	—
受限制現金	89,799	99,014	130,983	94,488
定期存款	250,000	192,000	100,000	100,000
現金及現金等價物	1,121,172	760,397	635,977	632,691
流動資產總值	3,248,976	3,266,913	2,928,635	3,096,429
流動負債				
貿易應付款項	641,610	821,482	999,760	1,066,996
其他應付款項及應計費用	221,249	266,000	280,062	207,850
合同負債	852,382	914,057	610,674	874,581
銀行貸款	210,911	421,168	413,900	507,022
租賃負債	49,128	27,571	15,096	11,264
贖回負債	5,714,813	6,362,819	7,048,626	7,041,382
撥備	24,865	30,432	34,579	26,478
即期稅項	1,998	—	1,767	—
流動負債總額	7,716,956	8,843,529	9,404,464	9,735,573
流動負債淨額	(4,467,980)	(5,576,616)	(6,475,829)	(6,639,144)

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣4,468.0百萬元、人民幣5,576.6百萬元、人民幣6,475.8百萬元及人民幣6,639.1百萬元。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，我們流動負債淨額的變動主要是由於流動資產減少，是因為(i)截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，定期存款分別為人民幣250.0百萬元、人民幣192.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣100.0百萬元；及(ii)截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年3月31日，現金及現金等價物分別為人民幣1,121.2百萬元、人民幣760.4百萬元、人民幣636.0百萬元及人民幣632.7百萬元。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的負債淨額分別為人民幣4,327.8百萬元、人民幣5,443.0百萬元及人民幣6,248.8百萬元。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣5,576.6百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣6,475.8百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣760.4百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣636.0百萬元；(ii)贖回負債由截至2023年12月31日的人民幣6,362.8百萬元增至截至2024年12月31日的人民幣7,048.6百萬元，主要由於因時間推移導致附帶特殊權利的股份的贖回金額增加；及(iii)定期存款由截至2023年12月31日的人民幣192.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣100.0百萬元，反映我們對短期定期存款的策略性調整，以大致配合我們的現金流管理策略。我們的流動負債淨額增加部分被(i)合同負債由截至2023年12月31日的人民幣914.1百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣610.7百萬元，主要是由於我們的合約訂單履行週期；及(ii)租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣27.6百萬元減至截至2024年12月31日的人民幣15.1百萬元所抵銷，主要是由於我們退出RaaS業務導致我們的生產設施租賃減少。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣4,468.0百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣5,576.6百萬元，主要由於(i)贖回負債由截至2022年12月31日的人民幣5,714.8百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣6,362.8百萬元，主要由於因時間推移導致附帶特殊權利的股份的贖回金額增加；(ii)現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣1,121.2百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣760.4百萬元；(iii)銀行貸款由截至2022年12月31日的人民幣210.9百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣421.2百萬元；及(iv)貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣641.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣821.5百萬元，主要受我們整體業務增長所推動。我們的流動負債淨額增加部分被(i)在我們整體業務增長的推動下，貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣373.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣708.3百萬元；及(ii)存貨由截至2022年12月31日的人民幣1,185.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,190.6百萬元所抵銷。

資產

定期存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的定期存款結餘分別為人民幣250.0百萬元、人民幣192.0百萬元及人民幣100.0百萬元。

受限制現金

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的受限制現金結餘分別為人民幣89.8百萬元、人民幣99.0百萬元及人民幣131.0百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1,121.2百萬元、人民幣760.4百萬元及人民幣636.0百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，可隨時按需取用，以支持我們的營運及流動資金需要。

存貨

我們的存貨主要包括(i)經全面製造、測試、包裝並準備出售的製成品，例如AMR及相關系統；(ii)在製品，包括仍在生產的項目，例如部分組裝的機器人、未完成的系統或正在進行測試的組件；及(iii) AMR解決方案的物料，主要包括機器人的結構部件、馬達、驅動輪、控制器和動力電池。

下表載列截至所示日期的存貨結餘概要。存貨撇減指存貨成本超出可變現淨值的金額。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
製成品	1,134,807	1,218,810	974,137
在製品	47,686	23,257	32,363
原材料	116,513	154,233	184,017
減：存貨撇減	(113,693)	(205,702)	(161,060)
總計	1,185,313	1,190,598	1,029,457

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣1,185.3百萬元、人民幣1,190.6百萬元及人民幣1,029.5百萬元。根據灼識諮詢的資料，AMR渠道商通常基於銷售需求採購產品，而我們通過該等渠道商的庫存波動通常與行業標準一致。我們的製成品主要包括(i)儲存於我們設施的AMR；及(ii)已交付予客戶但仍在安裝、集成及驗收程序中的AMR。後者分類為履約貨物。截至2022年、2023年及2024年12月31日，儲存在我們設施中的AMR總額分別為人民幣239.0百萬元、人民幣186.4百萬元及人民幣175.5百萬元，而履約貨物的總額分別為人民幣895.7百萬元、人民幣1,032.4百萬元及人民幣798.6百萬元。履約貨物水平相對較高反映了我們AMR解決方案的部署特點，該解決方案通常涉及漫長的多階段流程，包括交付、現場安裝、系統集成及正式客戶驗收。於此中期期間，已交付的AMR繼續於資產負債表內列作存貨。

財務資料

我們相信，動態地維持適當的存貨水平有助我們全面滿足客戶需求及在不對流動資金造成不利影響的情況下令客戶滿意。我們已制定一套政策及程序管理存貨。我們保持戰略性製成品存貨水平以支持及時向客戶交付產品。我們對若干訂單採用預生產方式。由於我們的生產計劃能力及現場履約效率持續提升，製成品佔訂單總值的比例由2022年的78.1%大幅下降至2024年的40.4%。同期，履約製成品周轉天數由282.8天減少至254.6天，反映我們在優化庫存管理方面取得進展。進一步詳情請參閱「業務－庫存管理」。

下表載列所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天數)		
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	297.6	292.3	257.8

附註：

- (1) 各年度存貨周轉天數按年初及年末存貨結餘的平均存貨結餘除以同年的銷售成本，再乘以該年的天數（即一個會計年度為365天）計算得出。

我們相對較長的存貨周轉天數主要反映我們基於項目的業務模式的性質及我們AMR解決方案的交付週期。由於我們解決方案的高度定制化性質，從生產完成到最終客戶驗收的時間通常較長，因為其通常涉及現場部署、系統集成、測試及正式驗收程序，特別是對於倉庫環境複雜的企業客戶而言。

我們的存貨周轉天數維持相對穩定，於2022年為297.6天，於2023年為292.3天。2024年，我們的存貨周轉天數大幅減至257.8天，主要由於以下營運改善：(i)實施以需求為導向的更精準的採購策略，可縮短原材料採購的交貨時間；(ii)交付及部署過程標準化，使我們能夠加速從生產過渡到客戶驗收；(iii)更強勁的銷售執行及更高的項目交付量，從而減少存貨結餘並提高存貨周轉效率。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

截至2022年12月31日							
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	890,114	209,213	35,189	290	1,134,807	(109,268)	1,025,539
在製品	47,686	–	–	–	47,686	–	47,686
原材料	104,198	10,868	613	834	116,513	(4,425)	112,088
	1,041,998	220,081	35,802	1,124	1,299,006	(113,693)	1,185,313
截至2023年12月31日							
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	834,399	294,297	70,327	19,786	1,218,810	(194,310)	1,024,500
在製品	23,257	–	–	–	23,257	–	23,257
原材料	130,696	21,069	1,945	523	154,233	(11,392)	142,841
	988,352	315,366	72,272	20,309	1,396,300	(205,702)	1,190,598
截至2024年12月31日							
	一年內	一至兩年	兩至三年	三年以上	總計	減： 存貨撇減	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	672,547	153,731	118,812	29,046	974,137	(137,001)	837,136
在製品	32,363	–	–	–	32,363	–	32,363
原材料	142,343	23,797	16,879	997	184,017	(24,059)	159,958
	847,253	177,528	135,691	30,043	1,190,517	(161,060)	1,029,457

財務資料

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去完成的估計成本及銷售所需的估計成本。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別計提存貨撇減人民幣113.5百萬元、人民幣205.7百萬元及人民幣161.1百萬元。

我們的存貨主要包括(i)製成品；(ii)在製品；及(iii)我們AMR解決方案的原材料。我們通常根據銷售需求購買原材料，大部分在製品及原材料其後將出售或在一年內使用。我們根據貨物的預期使用率及狀況對原材料及在製品的價值計提撥備。製成品佔存貨的重要部分，截至2022年、2023年及2024年12月31日，分別佔存貨的87.4%、87.3%及81.8%。我們按如下方式考慮製成品撥備：成本按加權平均成本公式計算，包括為使存貨到達現有地點及達致現有狀況而產生的所有採購成本、轉換成本及其他成本。製成品的可變現淨值乃基於所接獲的訂單及過往類似性質的銷售經驗。當製成品的可變現淨值低於成本時，我們確認製成品的撥備金額。

截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日尚未使用的存貨已於其後已出售或使用人民幣445.8百萬元或37.4%。尚未出售或減值的製成品佔存貨的很大一部分，主要是由於我們為滿足現有或未來需求而進行的戰略生產和儲備。鑒於我們基於項目的業務性質和及時部署的需要，我們維持一定水平的製成品庫存以提高交付效率，適應訂單量的波動，並確保持續履行主要客戶的複購訂單。由於大部分存貨與標準AMR模型有關，該模型可廣泛應用於各行各業，因此陳舊的風險較低。因此，管理層認為，存貨後續利用率高且不存在可收回性問題，並已計提充足撥備。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括就銷售AMR解決方案應收客戶款項。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
應收票據.....	3,639	13,668	6,091
貿易應收款項：			
應收關聯方款項.....	—	21,900	19,932
應收第三方款項.....	395,555	708,453	734,865
減：虧損撥備.....	(25,877)	(35,741)	(47,332)
總計	373,317	708,280	713,556

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據結餘分別為人民幣373.3百萬元、人民幣708.3百萬元及人民幣713.6百萬元。於往績記錄期，我們的貿易應收款項及應收票據結餘普遍隨時間推移而增加，這反映了我們的業務增長。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據虧損撥備人民幣25.9百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣47.3百萬元。我們按相等於全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，該金額使用撥備矩陣計算。

下表提供截至所示日期按未償還天數分類的貿易應收款項及應收票據賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年內	338,286	614,801	567,259
一至兩年.....	30,076	73,784	104,599
兩至三年.....	4,130	17,692	39,268
三至四年.....	825	2,003	2,430
總計	373,317	708,280	713,556

財務資料

下表載列所示期間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		
	2022年	2023年	2024年
	(天數)		
貿易應收款項及應收			
票據的周轉天數 ⁽¹⁾	83.1	92.1	107.7

附註：

- (1) 各期間貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該期間貿易應收款項及應收票據期初及期末平均結餘除以相關期間的相應總收入，再乘以相關期間的天數（即一個會計年度為365天）。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由2022年的83.1天增至2023年的92.1天，主要由於我們的客戶基礎於數量及多樣性方面持續增長，因此我們與不同客戶的結算條款更加多樣化。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數於2024年進一步增至107.7天，這符合我們銷量增加及調整信貸管理以支持業務擴張的情況。

於釐定貿易應收款項及應收票據的可收回性時，我們考慮自授信日期至報告日期貿易應收款項及應收票據的信貸質素變化。我們亦會根據過往信貸虧損經驗，就債務人特有的因素及於報告日期對當時及預測整體經濟狀況的評估作出調整，估計貿易應收款項的可收回金額。

為及時結算貿易應收款項及應收票據，我們已積極加強向客戶的收款力度，包括(i)密切監察貿易應收款項的狀況；(ii)定期開會討論貿易應收款項的狀況；及(iii)及時與相關方溝通，並通過各種渠道提醒其付款。因此，截至2025年4月30日，我們截至2022年、2023年及2024年12月31日尚未收回的貿易應收款項及應收票據已於其後收回人民幣320.9百萬元、人民幣622.3百萬元及人民幣291.0百萬元或80.4%、83.6%及38.2%。

我們已評估貿易應收款項及應收票據（包括賬齡超過一年者）的可收回性，並確認並無重大減值或可收回性問題。對於賬齡超過一年的貿易應收款項及應收票據，我們已審閱客戶資料、評估收回的可能性，並檢查任何後續結算活動。儘管截至最後實際可行日期尚未結清部分該等賬齡結餘，但該等結餘與長期合作客戶有關。對於信用記錄良好且聲譽可靠的客戶，我們通常會延長付款期。該等安排支持主要客戶關係並符合彼等的業務需要。同時，我們高度專注於維持健康的現金流量並將信貸風險降至最低。為此，我們採取主動的方法收款。我們的專責收款團隊定期監察應收款項、進

財務資料

行內部會議以檢討未清結餘，並通過多種渠道與客戶溝通以提醒彼等即將付款。這種實踐方法有助我們掌握收款情況，並快速解決任何潛在問題。展望未來，我們計劃通過制定更具針對性的策略（包括利用數據分析盡早發現潛在風險及委派客戶經理為主要客戶提供支持），進一步加強收款工作。我們亦正在完善我們的客戶群，以專注於持續促進可持續增長的客戶，同時對新老客戶採用更嚴格的信貸標準。基於該等努力及我們整體上嚴謹的信貸慣例，我們相信貿易應收款項的可收回性並無重大風險。我們有信心，我們的方法將繼續支持強勁的現金流量和健康的資產負債表，為我們的長期發展奠定良好的基礎。

我們已評估貿易應收款項及應收票據（包括審閱客戶資料、評估收回的可能性及考慮任何後續結算）的可收回性。

- 對於被視為無法收回的貿易應收款項及應收票據，我們單項悉數計提撥備。於2024年12月31日，我們按單項基準作出的貿易應收款項及應收票據的撥備為人民幣25.8百萬元；
- 對於並未單項計提撥備的其他貿易應收款項及應收票據，我們與該等客戶並無持續性糾紛或潛在糾紛，並按等於全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）的金額計量該應收款項的虧損撥備。我們已根據國際財務報告準則會計準則就貿易應收款項及應收票據計提充分的虧損撥備，以反映與未償還金額相關的不確定性，且我們將繼續作出充足的撥備將任何潛在撇銷入賬。具體而言，截至2024年12月31日，若干貿易應收款項及應收票據總額為人民幣555.7百萬元（或73.0%）的客戶已於2025年4月30日前向我們部分或全部還款，該等貿易應收款項及應收票據不存在可收回性問題。對於截至2024年12月31日尚未還款且貿易應收款項及應收票據金額較大（單項超過人民幣1百萬元，合計人民幣136.5百萬元）的餘下客戶，我們通過電子郵件、電話等方式持續與這些客戶及時溝通付款事宜。我們在溝通過程中與該等客戶並無任何意見分歧。因此，我們認為貿易應收款項及應收票據不存在重大可收回性問題。

我們根據過往結算記錄及前瞻性資料，按等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。我們根據貿易應收款項及應收票據的賬齡採納多個預期虧損率。預期虧損率乃基於過去3年的實際虧損經驗計算。該等比率經調整以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況與我們對應收款項預計年期內經濟狀況看法之間的差異。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們分別錄得貿易應收款項及應收票據的虧損撥備人民幣25.9百萬元、人民幣35.7百萬元及人民幣47.3百萬元。

財 務 資 料

下表載列有關我們貿易應收款項信貸風險及預期信貸虧損的資料：

於2022年12月31日						
	賬面總值	按單項基準 計提撥備	單項計提 撥備後 的賬面值	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
一年內	335,882	–	335,882	0%	1,234	1,234
一至兩年.....	39,822	8,363	31,459	4%	1,383	9,746
兩至三年.....	5,271	–	5,271	22%	1,141	1,141
三至四年.....	2,099	–	2,099	60%	1,275	1,275
四年以上.....	12,481	9,826	2,655	100%	2,655	12,481
	<u>395,555</u>					<u>25,877</u>
於2023年12月31日						
	賬面總值	按單項基準 計提撥備	單項計提 撥備後 的賬面值	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
一年內	602,891	–	602,891	0%	1,759	1,759
一至兩年.....	80,634	3,991	76,643	4%	2,858	6,849
兩至三年.....	28,667	8,363	20,304	3%	2,612	10,975
三至四年.....	3,864	–	3,864	48%	1,861	1,861
四年以上.....	14,297	9,826	4,471	100%	4,471	14,297
	<u>730,353</u>					<u>35,741</u>

財務資料

於2024年12月31日

	賬面總值	按單項基準 計提撥備	單項計提 撥備後 的賬面值	預期信貸 虧損率	預期 信貸虧損	虧損撥備
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元
一年內	564,293	–	564,293	0%	3,126	3,126
一至兩年	108,614	–	108,614	4%	4,015	4,015
兩至三年	49,150	4,175	44,975	3%	5,707	9,882
三至四年	19,805	11,848	7,957	69%	5,526	17,374
四年以上	12,935	9,826	3,109	100%	3,109	12,935
	<u>754,797</u>					<u>47,332</u>

於往績記錄期，「三至四年」期間的貿易應收款項的預期信貸率變動部分是由於該期間內有少量貿易應收款項，導致預期虧損率的波動較明顯。隨著業務增長，於往績記錄期，我們與不同客戶的結算條款更為多元化，導致貿易應收款項數額較大、來自客戶的長賬齡貿易應收款項增加及貿易應收款項的預期信貸率較高。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)廠房及設備，包括用於製造及組裝AMR及其他相關系統的機器；(ii)裝置及配件，包括我們日常營運中使用的各種配套設備及設施；(iii)土地，包括用作合肥的在建生產設施的一宗土地；及(iv)與合肥生產設施建設有關的在建工程。

下表載列於所示日期我們的物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
廠房及設備	51,808	22,226	15,562
裝置及配件	47,079	25,959	29,711
土地	–	5,424	5,314
建築物	–	–	90,063
在建工程	–	37,064	56,697
總計	<u>98,887</u>	<u>90,673</u>	<u>197,347</u>

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣98.9百萬元、人民幣90.7百萬元及人民幣197.3百萬元。於往績記錄期，我們的物業、廠房及設備的賬面值隨時間推移而發生的變化是由於我們擴大生產及其他設施及設備以支持業務增長，被(i)我們減少RaaS業務而進行的處置導致的設備及其他資產減少；及(ii)攤銷及報廢所抵銷。

非金融資產的減值評估

於各報告期末審閱內部及外部資料來源，以識別是否有跡象顯示以下資產可能出現減值，或先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少：

- 物業、廠房及設備（包括使用權資產）；
- 無形資產；及
- 在本公司財務狀況表中於子公司的投資。

倘存在任何上述跡象，則估計資產可收回金額。此外，就有既定可使用年期之無形資產而言，無論是否存在任何減值跡象，每年均會估計其可收回金額。

• 計算可收回金額

資產的可收回金額是其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率，貼現至其現值。倘資產並不產生基本上獨立於其他資產的現金流入，則就能獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）釐定可收回金額。倘公司資產賬面值的一部分可按合理及一致基準分配，則分配至個別現金產生單位，否則將分配至最小現金產生單位組別。

• 確認減值虧損

當資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會按比例減少該單位（或該組單位）內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不可減至低於其個別公允價值扣減出售成本（如能計量）或使用價值（如能釐定）。

財務資料

• 撥回減值虧損

就資產而言，倘用作釐定可收回金額的估計出現利好的變動，有關減值虧損便會撥回。

減值虧損的撥回以假設資產於過往期間並無確認減值虧損而會釐定的賬面值為限。所撥回的減值虧損在確認撥回的期間計入損益內。

於往績記錄期，我們審閱了內部及外部資料來源，並識別了我們非金融資產的所有減值跡象。由於我們策略性終止RaaS服務以專注於我們核心AMR產品的銷售，物業、廠房及設備（如與RaaS業務相關的設備、裝置及配件）的可收回金額低於其賬面值。因此，撇減若干與減少RaaS業務相關的固定資產後，我們於2022年、2023年及2024年產生物業、廠房及設備減值虧損零、人民幣6.1百萬元及零。

使用權資產

我們的使用權資產主要指我們用於生產設施、倉庫及辦公室的租賃建築物、設備及機器。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產的賬面值分別為人民幣54.0百萬元、人民幣41.6百萬元及人民幣27.7百萬元。於往績記錄期，我們的使用權資產賬面值的變動主要反映若干租賃協議屆滿及因營運優化導致租賃空間減少。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)可扣減進項增值稅；(ii)就存貨向供應商支付的預付款項；及(iii)為取得服務、租賃協議或合約而預先支付的一系列按金。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項結餘分別為人民幣208.8百萬元、人民幣226.8百萬元及人民幣277.1百萬元。我們的預付款項及其他應收款項結餘於往績記錄期普遍增加，這反映了我們整體業務的擴張。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括由中國知名金融機構發行之理財產品，以及若干旨在管理外匯風險及優化投資回報的外幣遠期合約。截至2022年、2023年及2024年12月31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零、人民幣51.1百萬元及零。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的變動主要是由於理財產品結餘根據旨在優化流動性和回報率的現金管理策略而變動所致。

財務資料

我們的投資策略將流動性、安全性和回報放在首位，以確保資金的可獲得性，同時保持趨於審慎的風險組合。於往績記錄期，我們主要投資於低風險的理財產品，通常附帶T+1條款，允許在有需要時即時提取。為規範及控制與結構性存款及理財產品組合相關的風險，我們已建立一套健全的內部風險管理政策及指引。該等政策及指引明確概述了批准程序、定期監控及報告程序，以確保投資符合我們的流動性及風險要求。我們的財務部門在財務負責人劉女士的指導下，監督我們的投資組合。劉紅岩女士負責管理及監督我們的投資活動。彼之資歷、專業知識及豐富經驗確保其在充分考慮潛在風險的情況下作出審慎投資決策。劉女士的背景及過往經歷詳見「董事、監事及高級管理層」。

我們分類為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於[編纂]後將符合上市規則第14章的規定。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指欠第三方的未償還金額，包括貨款、與項目實施相關的人工費及運輸成本。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣641.6百萬元、人民幣821.5百萬元及人民幣999.8百萬元。於往績記錄期，我們的貿易應付款項增加主要由於原材料採購及人工成本增加以支持我們不斷擴大的生產及業務經營。

下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
一年內或按要求	598,852	783,070	956,460
一至兩年	38,160	32,206	32,349
兩年以上	4,598	6,206	10,951
總計	641,610	821,482	999,760

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(天數)		
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	182.5	180.0	211.5

附註：

- (1) 各期間貿易應付款項周轉天數等於該期間貿易應付款項期初及期末平均結餘除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數（即一個會計年度為365天）。

我們的貿易應付款項周轉天數於2022年及2023年分別為182.5天及180.0天，維持相對穩定。於2024年，我們的貿易應付款項周轉天數增至211.5天，主要是由於(i)我們與若干供應商磋商更長的信貸期，特別是通過競標程序；及(ii)隨著我們的銷售及生產活動的擴大，我們向供應商下了更大的訂單，這導致截至年末的貿易應付款項結餘增加。

截至2025年4月30日，我們於2024年12月31日尚未償還的貿易應付款項中的人民幣650.7百萬元或65.1%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括應付薪酬及福利、應付建造成本、應付員工相關成本及其他。

下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
應付薪酬及員工相關成本.....	109,744	134,662	91,291
應付專業服務款項.....	12,947	8,484	30,036
保證金	2,699	1,613	1,399
應付建造成本	—	19,470	60,642
其他應付稅項 ⁽¹⁾	64,179	82,635	85,534
其他	31,680	19,136	11,160
總計	221,249	266,000	280,062

附註：

- (1) 代表應付增值稅。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用結餘分別為人民幣221.2百萬元、人民幣266.0百萬元及人民幣280.1百萬元。其他應付款項及應計費用隨時間的變動主要受到應付增值稅、應付工資及員工相關成本以及應付建造成本的影響（原因是業務的持續增長），部分被因與我們減少RaaS業務相關的租賃協議終止所導致的保證金抵銷。

截至2025年4月30日，我們於2024年12月31日尚未償還的其他應付款項及應計費用中的人民幣258.7百萬元或92.4%已於其後結清。

租賃負債

我們的租賃負債（包括流動及非流動部分）主要與我們租賃辦公樓宇及生產設施有關。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們的租賃負債結餘（包括流動及非流動部分）分別為人民幣63.3百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣34.2百萬元及人民幣30.8百萬元。該減少反映我們的租賃安排隨時間調整，包括終止或重續若干租賃、增加新租賃空間或租賃條款變動。

我們應償還之租賃負債如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動：			
一年內	49,128	27,571	15,096
非流動：			
一年後但兩年內	11,741	9,313	11,400
兩年後但五年內	2,460	10,735	7,742
總計	63,329	47,619	34,238

合同負債

合同負債主要產生自本集團確認相關收入前客戶支付的預付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的合同負債分別為人民幣852.4百萬元、人民幣914.1百萬元及人民幣610.7百萬元。該金額的波動與來自預付款客戶的收入一致。

財務資料

截至2025年4月30日，我們截至2024年12月31日的未償還合約負債中有人民幣151.7百萬元或24.8%其後確認為收入。

流動資金及資本來源

我們過往主要通過業務經營所產生的現金、銀行貸款及股東出資為我們的現金需求提供資金。[編纂]後，我們計劃通過業務營運所產生的現金、[編纂]淨額以及（如有需要）額外的未來股本或債務融資，為我們未來的資本需求提供資金。

我們目前預計為近期運營提供資金的可用融資不會有任何重大變動。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物以及定期存款總額分別為人民幣1,371.2百萬元、人民幣952.4百萬元及人民幣736.0百萬元。

於整個往績記錄期，我們的速動資產相對有限，但存貨結餘、存貨周轉天數及淨經營活動現金流出龐大。然而，我們相信我們有充足的流動資金以確保持續經營，理由如下：

- **經營活動現金流呈正向趨勢。**儘管於往績記錄期我們的業務持續擴張及收入持續增長，經營活動現金流出已穩步收窄。於2022年、2023年及2024年，經營活動所用現金淨額分別為人民幣649.2百萬元、人民幣477.4百萬元及人民幣108.1百萬元。這一趨勢突顯了我們擴大業務規模對提高效率和管理流動性的正面影響。
- **項目交付結構導致存貨結餘高。**存貨結餘龐大及存貨周轉天數相對較長乃主要由於我們的項目交付結構，而非對流動性或存貨可收回性的擔憂。與使用完成百分比方式的公司不同，我們僅在客戶擁有並接受AMR解決方案時（通常在最終交付或合同完成時）確認收入。因此，相應存貨將保留在我們的資產負債表上，直至確認收入為止。存貨周轉天數相對較高及不斷增加反映我們業務不斷擴大且客戶及項目多樣化，而非存貨可回收性有任何問題。因此，由於存貨（包括在製品及已完成但尚未交付的AMR解決方案）尚未轉換為已確認收入，我們繼續錄得相對較高水平的總資產及負債。此外，根據灼識諮詢的資料，我們的交付週期及收入確認慣例符合倉儲自動化解決方案提供商的市場規範。尤其是在中國，我們的許多同行在項目交付結構和收入確認方面採用了類似的政策。

財務資料

- **優化存貨周轉。**我們已實施戰略舉措以提高存貨周轉率，進一步改善現金流量。更多詳情，請參閱「業務－庫存管理」。
- **其他舉措。**為確保為持續經營提供充足的流動資金，我們已採納強調審慎財務管理、營運效率及收入增長的全面策略。我們投資於低風險、高流動性的T+1條款理財產品，以便即時獲得資金，並通過穩健的內部風險管理政策降低投資風險。此外，我們與多家金融機構的牢固關係增強了融資的靈活性及可及性。我們亦正在優化運營，通過精簡生產流程及降低成本改善現金流量，進一步加強我們的流動資金狀況。

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營所用現金	(648,099)	(471,264)	(105,648)
已付稅款	(1,056)	(6,162)	(2,453)
經營活動所用現金淨額	(649,155)	(477,426)	(108,101)
投資活動(所用)/所得現金淨額	(219,403)	(31,269)	48,044
融資活動所得/(所用)現金淨額	1,504,574	150,388	(56,148)
現金及現金等價物			
增加/(減少)淨額	636,016	(358,307)	(116,205)
年初現金及現金等價物	475,343	1,121,172	760,397
匯率變動的影響	9,813	(2,468)	(8,215)
年末現金及現金等價物	1,121,172	760,397	635,977

財務資料

經營活動所用現金淨額

於2024年，經營活動所用現金淨額為人民幣108.1百萬元，主要包括稅前虧損人民幣827.3百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣685.8百萬元；(ii)物業、廠房及設備及使用權資產折舊人民幣60.5百萬元；及(iii)存貨撇減人民幣41.5百萬元。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括受業務擴張推動，存貨減少人民幣119.6百萬元以及貿易應付款項增加人民幣178.3百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.9百萬元所抵銷。

於2023年，經營活動所用現金淨額為人民幣477.4百萬元，主要包括稅前虧損人民幣1,122.5百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣648.0百萬元；(ii)存貨撇減人民幣100.2百萬元，其大致與我們2023年的存貨結餘增加一致；及(iii)使用權資產折舊人民幣43.3百萬元。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括(i)因向客戶收取未支付款項，貿易應收款項增加人民幣354.1百萬元，及(ii)存貨增加人民幣105.5百萬元，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣22.2百萬元及(ii)貿易應付款項增加人民幣179.9百萬元所抵銷。

於2022年，經營活動所用現金淨額為人民幣649.2百萬元，主要包括稅前虧損人民幣1,564.1百萬元，已就若干非現金及非經營項目作出調整。該等非現金及非經營性項目的調整主要包括(i)贖回負債變動人民幣732.0百萬元；及(ii)存貨撇減人民幣119.6百萬元，這與同期存貨餘額的增加基本一致。該金額因營運資金的變動而進一步調整，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣58.5百萬元，部分被存貨增加人民幣540.4百萬元所抵銷，兩者均主要受業務擴張推動。

投資活動所用現金淨額

於2024年，投資活動所用現金淨額為人民幣48.0百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產支付人民幣102.2百萬元，及(ii)出售金融資產所得款項人民幣50.0百萬元，部分被定期存款淨減少人民幣92.0百萬元所抵銷。

於2023年，投資活動所用現金淨額為人民幣31.3百萬元，主要包括(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產支付人民幣48.0百萬元；及(ii)購買金融資產支付人民幣50.0百萬元，部分被定期存款淨減少人民幣58.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2022年，投資活動所用現金淨額為人民幣219.4百萬元，主要包括(i)定期存款淨增加人民幣250.0百萬元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產支付人民幣36.0百萬元，部分被出售金融資產所得款項人民幣67.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

於2024年，融資活動所用現金淨額為人民幣56.1百萬元，主要包括償還銀行貸款人民幣495.2百萬元，部分被銀行貸款所得款項人民幣487.9百萬元所抵銷。

於2023年，融資活動所得現金淨額為人民幣150.4百萬元，主要包括銀行貸款所得款項人民幣430.4百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣220.1百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,504.6百萬元，主要包括(i)發行股份所得款項人民幣1,450.3百萬元，及(ii)銀行貸款所得款項人民幣286.8百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣155.9百萬元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，經慮及本集團可用的財務資源(包括預計[編纂]淨額及預期經營活動產生的現金)，我們有充足的營運資金可滿足我們現時及本文件日期起未來12個月的需求。

債務

下表載列截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審計)
	(人民幣千元)			
流動：				
租賃負債.....	49,128	27,571	15,096	10,758
銀行貸款.....	210,911	421,168	413,900	553,827
贖回負債.....	5,714,813	6,362,819	7,048,626	7,057,858
非流動：				
租賃負債.....	14,201	20,048	19,142	20,018
總計	<u>5,989,053</u>	<u>6,831,606</u>	<u>7,496,764</u>	<u>7,642,461</u>

財務資料

租賃負債

請參閱「－綜合財務狀況表中若干主要項目的討論－負債－租賃負債」。

銀行貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的銀行貸款分別為人民幣210.9百萬元、人民幣421.2百萬元及人民幣413.9百萬元。我們截至2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期）進一步錄得人民幣553.8百萬元的銀行貸款。我們幾乎所有的銀行貸款均以人民幣計值並根據我們的經營需要進行調整。我們的銀行貸款包括由關聯方擔保的抵押貸款及無抵押無擔保貸款。截至上述日期，我們的銀行貸款均為固定利率借款，因此我們並不受與該等銀行貸款相關的利率風險的影響。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議不包含將對我們未來取得額外借款或發行債務或股本證券的能力有重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至2025年3月27日（即最後實際可行日期），我們並未拖欠銀行及其他借款或貿易及非貿易應付款項，亦無違反任何契諾（未獲豁免者）。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資方面並未遇到任何困難，亦無經歷撤回融資或要求提早還款的情況。截至2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們有未動用銀行融資人民幣325.7百萬元。董事確認，自2025年4月30日起及截至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

贖回負債

我們的債務亦包括與若干[編纂]前投資者所持股份相關的贖回負債，該等股份附帶若干特殊權利，其中包括優先認購權、優先購買權、共同出售權、領售權、知情權、贖回權、反攤薄權及委任董事會觀察員的權利。截至2022年、2023年及2024年12月31日及2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們的贖回負債分別為人民幣5,714.8百萬元、人民幣6,362.8百萬元、人民幣7,048.6百萬元及人民幣7,057.9百萬元。有關該等特殊權利的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資－3.[編纂]前投資者的特殊權利」。有關贖回負債（包括其於往績記錄期內的變動）的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

財務資料

截至2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無任何其他已發行並未償還貸款或任何同意將予發行的貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸或租購承諾、債權證、按揭、押記、擔保或其他重大或有負債。

資本支出

我們的歷史資本支出主要與廠房及設備、裝置及配件、土地及在建工程有關。於2022年、2023年及2024年，我們的資本支出分別為人民幣36.0百萬元、人民幣48.0百萬元及人民幣102.2百萬元。

我們計劃繼續進行資本支出以支持我們的業務增長及擴張策略。請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。我們擬使用可用的財務資源（包括經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及未來潛在的股本或債務融資）為該等支出提供資金。

合同義務

截至2025年4月30日（即釐定我們債務的最近期實際可行日期），我們並無未履行的合同義務。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
整體毛利率 ⁽¹⁾	17.7%	30.8%	34.8%
大陸以外市場的毛利率 ⁽¹⁾	42.0%	46.4%	46.5%
倉儲履約AMR解決方案的 毛利率 ⁽¹⁾	36.6%	39.0%	39.2%
工業搬運AMR解決方案的毛利率 ⁽¹⁾⁽³⁾ ..	18.4%	12.9%	12.1%
經調整淨利率（非國際財務 報告準則計量） ⁽²⁾	(56.5)%	(21.4)%	(3.8)%

附註：

(1) 請參閱「—我們經營業績主要組成部分的描述—毛利及毛利率」。

財務資料

- (2) 特定期間的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）指經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）佔該期間總收入的百分比。有關經調整淨利潤／（虧損）（非國際財務報告準則計量）與年內利潤／（虧損）的對照，請參閱「－非國際財務報告準則計量」。
- (3) 我們用於工業搬運的AMR解決方案的銷售毛利率由2022年的18.4%減少至2023年的12.9%，並於2024年進一步減少至12.1%，主要由於工業物流領域的激烈競爭及對大型企業客戶的定價能力較弱，尤其是在鋰電池及新能源行業。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33所載各項關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中經公平磋商後按一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期的關聯方交易不會使過往業績失實或導致過往業績不能反映日後表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何財務擔保或其他承諾為任何第三方的付款責任提供擔保。我們並無訂立與我們股份掛鉤並歸類為股東權益的任何衍生合約或未於綜合財務報表反映的任何衍生合約。此外，我們並無於轉讓予未合併實體向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產中擁有任何保留權益或或然權益。我們並無於為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或向我們提供租賃、對沖或產品開發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合同義務以致我們錄得財務虧損的風險。我們的信貸風險主要源自貿易應收款項及其他應收款項。我們因現金及現金等價物、應收票據承受的信貸風險有限，乃因交易對手為信譽良好的銀行及金融機構，故我們認為信貸風險為低。經考慮餘下租期及租賃按金所涵蓋的期間，我們因可退回租賃按金而面臨的信貸風險為低。有關我們面臨的信貸風險的更多資料，請參閱本文件附錄一中會計師報告附註31。

財務資料

貿易應收款項

我們已制定一套信貸風險管理政策，並據此對所有要求超過一定信貸金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往於賬項到期時的還款記錄及目前的還款能力，並考慮客戶的特定資料以及客戶營運所處經濟環境。貿易應收款項於發單日期起計7至180日期間內到期支付。

我們於其客戶經營所在行業或國家並無重大集中信貸風險。信貸風險高度集中主要於我們因個別客戶承擔重大風險時產生。於2022年、2023年及2024年12月31日，貿易應收款項總額中分別有46%、45%及30%為應收我們前五大債務人款項。

我們按等於全期預期信貸虧損（使用撥備矩陣計算）的金額計量貿易應收款項虧損撥備。由於我們的過往信貸虧損經驗並無顯示不同客戶分部的虧損模式存在重大差異，故以逾期狀態為基準的虧損撥備不會進一步於我們的不同客戶群之間區分。

其他應收款項

其他應收款項包括按金、員工預付款項、出口退稅及其他。已識別按金、員工預付款項、出口退稅減值虧損為不重大。

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行貸款。有關銀行貸款的更多資料，請參閱「－債務－銀行貸款」。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自因買賣而產生的應收款項、應付款項及現金結餘，該等項目乃按外幣（即交易所涉及業務功能貨幣以外的貨幣）計值。

引致有關風險的貨幣主要為美元、歐元、英鎊、港元、韓元、新加坡元、波蘭茲羅提、日圓、澳元和加元。有關我們面臨的貨幣風險、我們如何管理此類風險以及與貨幣風險相關的敏感性分析的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

財務資料

股息

自我們註冊成立以來，我們或我們的任何子公司概無派付或宣派任何股息。往續記錄期後及截至本文件日期，我們並未向我們的股東宣派任何股息。

我們並無維持正式的股息政策或固定派息率，且我們可能以現金或董事會認為適當的其他方式分派股息。任何建議股息分派須經董事會酌情決定並經股東批准。根據組織章程細則，董事會可在計及我們的經營業績、財務狀況、經營需求、資本需求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，建議日後分派股息。我們無法保證我們將能夠於任何年度派發上述金額或任何金額的股息，甚至根本無法派發股息。宣派及派付股息亦可能受到法律限制以及本公司與我們的子公司已訂立或日後可能訂立的貸款或其他協議的限制。根據適用的中國法律，我們只能以可分配利潤（即除稅後利潤減累計虧損彌補額以及法定資本公積金的必需分配額）派付股息。我們的中國法律顧問告知，由於累計虧損而並無可分配利潤，我們無法向股東派付股息。此外，未來我們可能並無足夠或任何可分配利潤可供我們向股東分派股息，包括我們盈利的年度。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們無法保證將於未來宣派及分派任何金額的股息」。此外，我們未來的股息分派能力也取決於我們能否從我們的子公司獲得股息。

可分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無任何可供分派的儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括(i)[編纂]相關開支，如[編纂]費用及[編纂]，及(ii)[編纂]相關開支，包括就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務向其支付的專業費用，以及其他費用及開支。假設悉數支付酌情獎勵費，[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於[編纂]範圍的中位數計算及假設[編纂]及[編纂]未獲行使）約為[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%。相關估計[編纂]開支總額中，我們預計將支付[編纂]開支[編纂]百萬港元、法律顧問及申報會計師專業費用[編纂]百萬港元及其他費用

財務資料

及開支[編纂]百萬港元。我們的估計[編纂]金額[編纂]百萬港元，約佔我們[編纂]總額的[編纂]%，預計將於損益及其他全面收益表支銷，其餘金額[編纂]百萬港元預計將於[編纂]後直接確認為自權益扣減。

無重大不利變動

董事已確認，截至本文件日期，自2024年12月31日（即我們的最新經審計財務報表的期末）以來，我們的財務、經營或交易狀況、債務、或然負債或前景並無重大不利變動，且自2024年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告列示的資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，概無出現任何會導致我們根據上市規則第13.13至13.19條的規定須進行披露的情況。

未經審計[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]