

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製，而國際財務報告準則會計準則或會在若干方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載的資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史事件、當前狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「業務」各節提供的資料。

概覽

我們是領先的機器人服務AI賦能技術企業。我們的產品主要包括機器人及功能套件，其次，我們亦會提供AI數字化系統的服務。從能夠與現實世界互動的機器人，到能夠優化決策的AI數字化系統，我們向客戶提供適應性強及可擴展的產品及服務。

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)機器人及功能套件，及(ii) AI數字化系統，其包括AI驅動的機器人基礎服務及智能體應用。通過專注於產品及服務的商業化，並在各種下游場景滿足客戶的巨大需求，我們於往績記錄期間實現大幅增長。我們的總收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣161.3百萬元略微減少10.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣145.2百萬元。然而，總收入大幅回升68.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣244.8百萬元。我們的總收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣74.3百萬元進一步增加18.9%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣88.3百萬元。儘管往績記錄期間收入出現波動，但我們的毛利仍錄得顯著增長，由截至2022年12月31日止年度的人民幣39.3百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣106.4百萬元，年複合增長率為64.6%，並由截至2024年5月31日止五個月的人民幣31.7百萬元

財務資料

元進一步增加10.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣34.9百萬元。我們的淨虧損狀況於2022年至2024年亦顯著改善，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的淨虧損分別為人民幣365.4百萬元、人民幣264.5百萬元及人民幣185.0百萬元，表明我們的商業化能力及可持續增長潛力增強。我們的淨虧損由截至2024年5月31日止五個月的人民幣84.0百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣118.3百萬元。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2022年12月31日止年度的人民幣233.9百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣120.5百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣27.6百萬元。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2024年5月31日止五個月的人民幣20.1百萬元增至截至2025年5月31日止五個月的人民幣26.8百萬元。請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預計將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下各項：

機器人服務智能體行業的發展及其競爭格局

我們的業務、財務表現、經營業績及未來增長受機器人服務智能體行業發展的影響，包括影響機器人服務智能體市場的整體因素、宏觀經濟狀況及監管環境以及機器人服務智能體產品及服務的市場認可度、採用率及需求。根據弗若斯特沙利文的資料，中國機器人服務智能體行業的市場規模（按銷售收入計）由2020年的人民幣18億元大幅增長至2024年的人民幣37億元，年複合增長率為19.8%，預計於2029年達至人民幣135億元，2024年至2029年的年複合增長率為29.3%。具體而言，AI的進步、機器人服務智能體的多功能性及可擴展性不斷增強、下游行業對優質、高效及一致服務的需求不斷增長以及政府政策利好等因素，預計進一步推動機器人服務智能體市場的增長。詳情請參閱「行業概覽 — 中國服務智能體市場概覽」。

同時，我們在快速發展、競爭日益激烈的機器人服務智能體市場中經營。我們面臨的競爭主要來自具備多元化能力的其他競爭者，其中部分可能擁有比我們更長的經營歷史、更龐大的業務規模、更雄厚的資源、更高的市場認可度及更有效的定價策略。我們認為，強大的研發能力、產品及服務的廣度及質量、與客戶的良好業務關係、營銷及銷售渠道、具有競爭力的定價、品牌知名度及售後綜合AI支持服務等因素對我們在該市場的競爭力至關重要。我們認為，憑藉強大的研發實力以及廣泛的產品及服務組合，我們已做好準備把握該等市場機遇。然而，競爭加劇或我們無法保持競爭優勢可能對我們的經營業績造成不利影響。

財務資料

我們的商業化以及銷售及營銷能力

我們能否成功將產品及服務商業化及上市以及留住客戶對我們的經營業績及持續增長至關重要。我們已積極投入產品及服務商業化及市場拓展，大力促進市場佈局及客戶群拓展。於2022年、2023年、2024年及2025年首五個月，我們分別獲得2,825名、3,431名、3,810名及1,837名新直銷企業客戶（按個別實體基準）。於2024年，我們還系統地加強了與分銷商的合作，以進一步擴大客戶覆蓋範圍。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們有64名、75名、113名及82名分銷商。儘管我們給予分銷商的定價條款較給予直銷客戶的定價條款更優惠，但我們認為，我們的銷售方針有助於我們發揮直銷在客戶參與方面的優勢，以及分銷在市場拓展及支持方面的優勢。我們知名且多元化的客戶群表現出對我們產品及服務的大力支持及強勁需求，有助於提升我們的品牌及聲譽，從而吸引更多客戶。未來，我們能否留住現有客戶、鞏固客戶群、擴大市場覆蓋範圍、創造銷售額及實現業務增長，對我們能否盈利至關重要，且將繼續取決於我們銷售網絡的效率及廣度。

由於我們仍處於商業化的相對早期階段，我們已經且預計將繼續投入大量資源於銷售及營銷活動，以加強市場滲透、擴大客戶群並提高市場知名度，尤其是在海外市場，我們可能因而產生較高的銷售及營銷開支。於往績記錄期間，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5月31日止五個月的銷售及營銷開支分別為人民幣103.6百萬元、人民幣56.8百萬元、人民幣58.2百萬元、人民幣21.8百萬元及人民幣30.9百萬元，分別佔同期總收入的64.2%、39.1%、23.8%、29.3%及35.0%。2022年至2024年銷售及營銷開支佔總收入的百分比下降，主要由於(i)我們共同努力精簡直銷及營銷團隊，並加強與分銷商的合作，令員工開支減少；及(ii)我們受益於分銷在市場拓展及支持方面帶來的裨益，成功拓展業務經營並實現規模經濟，提高了銷售及營銷效率。於2025年首五個月銷售及營銷開支佔總收入的百分比上升，主要是由於銷售及營銷人員增多，以促進非酒店場景及海外的業務擴張及分銷網絡擴展，以及與根據[編纂]員工持股計劃授予銷售及營銷人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加。隨著我們持續擴大業務經營規模，我們預期將提高銷售及營銷活動的成本效益。我們認為，我們日後的成功將繼續主要取決於我們能否通過提供穩定、有效及多樣化的產品及服務留住及進一步擴大客戶群。

財務資料

我們完善及開發產品及服務的能力

我們的產品及服務受多元化使用場景及快速轉變的客戶需求影響，我們經營所在的機器人服務智能體行業具有產品持續創新及技術不斷進步（包括技術革新迅速、新產品頻繁推出、客戶需求不斷變化以及新行業標準及實踐不斷湧現）的特點。為維持我們於機器人服務智能體市場的領先地位並實現可持續增長，我們須不斷進行產品及服務迭代，以及時有效地緊貼該等變化。為此，我們能否高效開發及推出採用及整合最新技術成果的新產品及服務，並改進現有產品及服務，對我們的增長前景至關重要。我們在此方面的往績記錄卓著，這表現在我們全方位、一體化的產品及服務可滿足各種使用場景。我們擬繼續利用我們在此方面的現有優勢，提升我們的產品及服務，以推動我們的增長。

研發能力是我們增強及開發產品及服務的支柱。我們已經且預計將繼續投入大量資源於研發活動。於往績記錄期間，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5月31日止五個月的研發開支分別為人民幣67.8百萬元、人民幣69.4百萬元、人民幣57.4百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣24.9百萬元，分別佔同期總收入的42.0%、47.8%、23.4%、31.5%及28.2%。具體而言，鑒於機器人服務智能體行業的性質以及對相關學科人才的需求，我們認為，吸引及留住一支具備相關知識、專業技能及敏銳洞察的強大研發團隊，是我們維持長期競爭力的基礎。因此，我們預期將繼續致力投資人才。此外，儘管我們努力提高研發工作的效率，但由於機器人服務智能體行業中類似舉措在過程及結果方面通常存在不確定性，我們的研發開支可能出現波動，且我們可能無法預測有關投資的結果及回報，進而可能影響我們的經營業績。

我們優化成本結構及提高經營效率的能力

雖然我們重視及鼓勵在創新方面的支出，但我們實現及維持盈利能力部分取決於我們控制成本的能力。於往績記錄期間，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5月31日止五個月的銷售成本分別為人民幣122.0百萬元、人民幣106.0百萬元、人民幣138.4百萬元、人民幣42.6百萬元及人民幣53.4百萬元，分別佔同期我們總收入的75.7%、73.0%、56.5%、57.4%及60.5%。我們的銷售成本主要包括已售存貨成本、勞工成本、物流及交付成本以及雲服務及技術服務成本。我們銷售成本及整體成本結構的任何重大組成部分的變動可能對我們的毛利及毛利率

財務資料

產生影響。例如，我們銷售成本的最大組成部分為已售存貨成本（包括存貨撇減），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5月31日止五個月分別為人民幣85.3百萬元、人民幣71.2百萬元、人民幣106.9百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣41.1百萬元，分別佔同期我們銷售成本總額的69.9%、67.2%、77.2%、75.2%及76.9%。隨著我們擴大經營，我們有效控制有關成本的能力已經並將繼續影響我們的財務業績。我們的目標是加深與供應商的合作，以提高供應的穩定性和性價比並優化我們的成本結構。

為評估我們銷售成本的假設性財務影響，下表載列敏感度分析，以說明於所示期間銷售成本的假設波動對毛利的影響：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動		毛利變動	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	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	%
	(未經審核)									
+5%	(6,100.5)	(15.5)	(5,299.8)	(13.5)	(6,917.9)	(6.5)	(2,132.1)	(6.7)	(2,672.0)	(7.7)
-5%	6,100.5	15.5	5,299.8	13.5	6,917.9	6.5	2,132.1	6.7	2,672.0	7.7
+10%	(12,200.9)	(31.1)	(10,599.6)	(27.1)	(13,835.7)	(13.0)	(4,264.2)	(13.5)	(5,344.0)	(15.3)
-10%	12,200.9	31.1	10,599.6	27.1	13,835.7	13.0	4,264.2	13.5	5,344.0	15.3

此外，我們的經營效率受我們控制經營開支的能力影響，於往績記錄期間，經營開支主要包括研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支。我們的研發開支可能增加並佔我們總經營開支的重大部分。我們確保研發效率及將研發開支維持在與我們的收入規模相若的合理水平的能力對我們的經營業績及財務狀況至關重要。此外，於往績記錄期間，我們的總員工成本（包括列入銷售成本的勞工成本及列入研發開支、銷售及營銷開支以及行政開支的員工開支）分別佔我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月的收入的139.5%、108.7%、59.7%、75.8%及80.1%。我們總員工成本於2022年至2024年減少主要由於我們共同努力精簡人員、優化勞工結構及提高整體經營效率。隨著我們收入進一步增加，我們預期將從規模經濟受益並進一步提高我們的經營效率。

財務資料

宏觀經濟環境及扶持機器人服務智能體行業的政府政策

我們的業務及經營業績受宏觀經濟狀況影響，包括整體經濟增長、人均可支配收入水平、業務開支水平、我們經營所在相關垂直行業領域的增長、國際貿易政策及關稅等。宏觀經濟狀況及業務支出的不利變動可能對我們的產品及服務需求產生不利影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

此外，整體機器人服務智能體行業與本公司均受益於及預期將繼續受益於機器人服務智能體行業利好政策的支持。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，中國政府近幾年已出台多項優惠政策及發展計劃來鼓勵機器人服務智能體行業的發展，例如《「十四五」機器人產業發展規劃》《國家人工智能產業綜合標準化體系建設指南（2024版）》《人型機器人創新發展指導意見》《「機器人+」應用行動實施方案》。於往績記錄期間，我們亦收到有關(i)表彰我們的研發努力及商業成就，(ii)與若干政府資助的專注於機器人及人工智能技術研發的項目有關，及(iii)政府穩崗補貼的多項政府補助，繼而促進我們的業務擴張。然而，倘日後任何有關利好政策終止或減少，機器人服務智能體行業可能受到影響，亦可能影響我們的財務表現及增長前景。

季節性

我們的大部分收入來自酒店場景，而酒店場景受季節性波動影響。我們產品及服務的銷售業績通常取決於酒店行業的季節性波動。我們通常於每年下半年錄得較高收入，原因為酒店客戶為國慶節、聖誕節及元旦做準備而增加購買量，這與酒店行業的高峰期一致。更多詳情請參閱「業務－季節性」。根據弗若斯特沙利文的資料，該收入季節性與中國機器人服務智能體行業的收入波動基本一致。

季節性因素影響程度可能隨行業狀況及其他因素而逐年變化，令我們難以準確預測需求水平。倘季節性需求超出預期，我們可能並無充足存貨或及時安排交付。倘季節性需求低於我們的預期，我們可能面臨存貨過剩，營運資金及流動資金需求增加以及存貨減值虧損風險。

財務資料

呈列基準

本公司於2014年1月29日於中國成立為有限責任公司，並於2021年12月6日改制為股份有限公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。本集團已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編製歷史財務資料。歷史財務資料已根據歷史成本基準編製，惟於各有關期間末以公允價值計量的若干金融工具除外。所有集團內公司間結餘、交易及現金流量以及集團內公司間交易產生的任何未變現利潤於編製綜合財務報表時悉數抵銷。於往績記錄期間任何財政年度強制生效的所有準則、準則的修訂及詮釋於整個往績記錄期間對本集團貫徹應用。

編製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。其亦要求管理層作出影響政策應用及資產、負債、收益及開支的報告金額的判斷、估計及假設。管理層於應用國際財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源於本文件附錄一所載會計師報告附註3討論。

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號－*財務報表的呈列*，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。在國際財務報告準則第18號的下的其他變化中，實體須於損益表中將所有收入及開支劃為五大類別，即經營類、投資類、籌資類、終止經營類及所得稅類。實體亦須在財務報表的單獨附註中，就管理層界定的業績指標提供具體披露。亦對國際會計準則第7號－*現金流量表*作出小幅修訂。本集團並無計劃提早採納國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將對財務報表的呈列產生影響，但預計不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。

關鍵會計政策及估計

我們已識別我們認為對編製綜合財務報表屬重大的若干會計政策及會計判斷及估計。我們於採用會計政策時所用估計及假設及所作判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據經驗及其他因素（包括行業慣例及我們根據當時情況視為合理的對日後事件的預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理

財務資料

層的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設在可預見的未來不會出現任何重大變更。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、會計判斷及估計的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

收入確認

我們的收入來自(i)銷售機器人及功能套件，主要包括機器人、相關硬件及其他套件；及(ii) AI數字化系統，其包括(a)提供AI驅動的機器人基礎服務，主要包括訂閱我們的機器人操作系統以及提供機器人及功能套件的綜合AI支持服務；及(b)提供智能體應用，主要包括標準HDOS的訂閱服務、定制HDOS的開發服務及YJ-Platform。

收入在產品或服務控制權轉移至終端客戶時確認，金額為我們預期有權收取的承諾代價，不包括代表第三方收取的金額（例如增值稅或其他銷售稅項）。

與客戶訂立的合約可能包括多項履約責任。就該等安排而言，我們根據各項履約責任相對獨立的售價將交易價格分配至各項履約責任。我們一般根據我們單獨銷售貨品或服務時向客戶收取的可觀察價格釐定獨立售價。倘獨立售價屬不可直接觀察，則視乎可獲得的資料採用預期成本加成或經調整市場評估法估計。於估計獨立售價時已作出假設及估計，而該等假設及估計的變動可能會影響收入確認。

經營租賃的租金收入於租期內按直線法於損益確認。獲授的租賃獎勵於租期內確認為租金收入總額的組成部分。

財務資料

銷售機器人、功能套件及商品

銷售機器人、功能套件及商品產生的收入於客戶佔有及接受產品時確認。倘產品為部分履行涵蓋其他貨品的合約，則確認的收入金額為合約項下總交易價格的適當比例，按相對獨立售價基準在合約項下承諾的所有產品中進行分配。

我們就產品銷售向若干客戶提供退貨權。有關退貨權產生可變代價。

我們根據我們目前及未來的表現預期及所有合理可得的資料使用預期價值法估計可變代價。當與可變代價相關的不確定性獲解決時，倘已確認累計收入極有可能不會發生重大撥回，則該估計金額將計入交易價格。於銷售產品時，我們經考慮上述退貨產生的交易價格調整後確認收入。就預期退貨確認退款負債，並計入其他應付款項。收回退回產品（計入存貨）的權利以及相應的銷售成本調整亦就自客戶收回產品的權利確認。收回退回產品的權利按存貨先前的賬面值減去收回貨品的任何預期成本（包括退回貨品價值的潛在減少）計量。

提供AI數字化系統

AI數字化系統（不包括通過我們的智能售貨機銷售商品產生的收入）的收入於提供服務的履約期內按直線法確認，或於我們根據與客戶的合約條款達成特定履約責任時確認。

政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於開支產生的當年系統地於損益確認為收益。補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，其後於資產可使用年期內系統地於損益確認。

財務資料

信貸虧損及資產減值

金融工具信貸虧損

我們就按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、貿易應收款項、其他應收款項、銀行定期存款及受限制現金）確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的損失撥備。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產無須進行預期信貸虧損評估。預期信貸虧損乃以所有預期現金差額（即根據合約應支付予我們的現金流與我們預期收到的現金流之間的差額）的現值計量。

倘貼現的影響重大，則預期現金差額乃使用於初始確認時釐定的實際利率或其近似值予以貼現。在估計預期信貸虧損時，本集團考慮的最長期限為我們面臨信用風險的最長合同期限。

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：預計在報告日期後12個月內可能發生違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預計該等採用預期信貸虧損模式的項目在整個預期年期內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

貿易應收款項的虧損撥備一直以相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

至於所有其他金融工具，我們會確認等同於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認後該金融工具的信貸風險顯著增加，在此情況下，虧損撥備以相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

金融資產的總賬面值在無實際收回的可能時（部分或全部）撇銷。當我們確定債務人沒有資產或收入來源可以產生足夠現金流量償還須撇銷的金額時，則一般按上述方式進行撇銷。先前已撇銷的資產於後續收回時，於收回發生年度於損益確認為減值撥回。

其他非流動資產減值

於各報告日期，我們審閱非金融資產（存貨除外）的賬面值，以確定是否存在減值跡象。倘存在任何有關跡象，則估計我們非金融資產的可收回金額。就減值測試而言，資產被組合為能夠在持續使用中產生現金流入之最小資產組別，該等現金流入基

財務資料

本獨立於其他資產或現金產生單位的現金流入。資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減處置成本中的較高者。使用價值乃根據估計未來現金流量，利用反映資金時間價值的現時市場評估及資產或現金產生單位的特定風險的除稅前貼現率貼現至其現值計算。

減值虧損僅於資產或現金產生單位賬面值超逾其可收回金額時確認。減值虧損於損益確認。其首先會減少分配至現金產生單位中任何商譽的賬面值，並於其後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面值。有關商譽的減值虧損不會獲撥回。就其他資產而言，減值虧損僅在產生的賬面值不超過未確認減值虧損的情況下本應釐定的賬面值（已扣除折舊或攤銷）時，方會予以撥回。

贖回負債

我們的贖回負債來自授予我們[編纂]投資者的贖回權。即使我們的購買義務是以交易對手行使贖回權為條件，包含購買我們權益工具以換取現金或其他金融資產的義務的合同亦會產生按贖回金額現值計算的金融負債。贖回負債初步按贖回金額的賬面值計量及其後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值的變動。

贖回負債分類為流動負債，原因為某些贖回事件可能隨時發生。贖回負債的賬面值將於終止交易對手贖回權後分類至權益。

以股份為基礎的付款

為激勵及鼓勵我們的高級職員、員工及顧問進一步推動業務發展，我們根據[編纂]員工持股計劃授出股份獎勵。授予員工的股份獎勵的認購價與公允價值的差額確認為員工成本，並對權益內以股份為基礎的付款儲備作出相應增加。股份獎勵的公允價值為員工支付的認購價與本公司於相關授出日期持有的普通股公允價值的差額。倘員工於無條件獲得股份獎勵之前須滿足歸屬條件，普通股的認購價與公允價值的差額總額於歸屬期分配，並計及歸屬獎勵股份的可能性。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明

下表載列於所示期間的綜合損益及全面收益表關鍵項目（各項目以絕對金額及佔我們收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比	人民幣千元	佔收入的 百分比
	(未經審核)									
收入	161,280	100.0	145,153	100.0	244,775	100.0	74,304	100.0	88,329	100.0
銷售成本	(122,009)	(75.7)	(105,996)	(73.0)	(138,357)	(56.5)	(42,642)	(57.4)	(53,440)	(60.5)
毛利	39,271	24.3	39,157	27.0	106,418	43.5	31,662	42.6	34,889	39.5
研發開支	(67,761)	(42.0)	(69,443)	(47.8)	(57,386)	(23.4)	(23,377)	(31.5)	(24,948)	(28.2)
銷售及營銷開支	(103,565)	(64.2)	(56,790)	(39.1)	(58,188)	(23.8)	(21,785)	(29.3)	(30,912)	(35.0)
行政開支	(106,510)	(66.0)	(56,553)	(39.0)	(56,121)	(22.9)	(20,339)	(27.4)	(44,372)	(50.2)
其他淨收入	15,809	9.8	18,818	13.0	22,007	9.0	6,465	8.7	5,286	6.0
貿易應收款項										
已確認減值虧損	(10,075)	(6.2)	(7,647)	(5.3)	(9,657)	(3.9)	(1,760)	(2.4)	(3,862)	(4.4)
經營虧損	(232,831)	(144.4)	(132,458)	(91.3)	(52,927)	(21.6)	(29,134)	(39.2)	(63,919)	(72.4)
財務成本	(1,081)	(0.7)	(557)	(0.4)	(167)	(0.1)	(69)	(0.1)	(23)	(0.0)
贖回負債賬面值變動	(131,508)	(81.5)	(131,508)	(90.6)	(131,869)	(53.9)	(54,765)	(73.7)	(54,405)	(61.6)
除稅前虧損	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,347)	(134.0)
所得稅	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
年／期內虧損	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,347)	(134.0)
以下人士應佔：										
本公司權益股東	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,118)	(133.7)
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(229)	(0.3)
	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,347)	(134.0)
年／期內綜合收益										
總額	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,438)	(134.1)
以下人士應佔：										
本公司權益股東	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,209)	(133.8)
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(229)	(0.3)
	(365,420)	(226.6)	(264,523)	(182.2)	(184,963)	(75.6)	(83,968)	(113.0)	(118,438)	(134.1)

財務資料

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財務資料，我們還提供並非國際財務報告準則會計準則規定或按其呈列的經調整淨虧損作為非國際財務報告準則計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量有利於比較不同期間的經營業績，旨在為投資者提供有用資料，幫助他們了解及評估我們的經營業績，正如幫助我們的管理層一般。然而，我們所呈列的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）未必可與其他公司所呈列的類似名稱計量進行比較。非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則會計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計量）定義為通過加回[編纂]開支、以股份為基礎的付款開支及贖回負債賬面值變動進行調整的年／期內虧損。[編纂]開支為與[編纂]有關的開支。贖回負債賬面值變動及以股份為基礎的付款開支屬非現金性質。具體而言，贖回負債賬面值變動與授予[編纂]投資者的贖回權有關。該等贖回負債將於[編纂]後由負債重新分類至權益。

下表載列我們於所示期間的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
年／期內虧損	<u>(365,420)</u>	<u>(264,523)</u>	<u>(184,963)</u>	<u>(83,968)</u>	<u>(118,347)</u>
加：					
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支...	–	12,558	22,297	9,072	20,306
贖回負債賬面值變動	<u>131,508</u>	<u>131,508</u>	<u>131,869</u>	<u>54,765</u>	<u>54,405</u>
經調整淨虧損（非國際財務 報告準則計量）	<u>(233,912)</u>	<u>(120,457)</u>	<u>(27,559)</u>	<u>(20,131)</u>	<u>(26,798)</u>

我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2022年12月31日止年度的人民幣233.9百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣120.5百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣27.6百萬元，主要由於我們的整體收

財務資料

入增長，以及我們共同努力精簡人員、優化我們的勞工結構及提高整體經營效率，導致總員工成本下降。我們的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由截至2024年5月31日止五個月的人民幣20.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣26.8百萬元，主要由於銷售及營銷開支增加，以促進非酒店場景及海外的業務擴張。

收入

按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自(i)機器人及功能套件；及(ii) AI數字化系統，其包括AI驅動的機器人基礎服務及智能體應用。更多詳情請參閱「業務－我們的產品服務組合」。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
機器人及功能套件	134,896	83.6	119,683	82.4	188,894	77.2	56,581	76.2	65,682	74.4
產品銷售	134,750	83.5	119,230	82.1	186,605	76.3	56,181	75.7	64,313	72.9
租金收入	146	0.1	453	0.3	2,289	0.9	400	0.5	1,369	1.5
AI數字化系統	26,384	16.4	25,470	17.6	55,881	22.8	17,723	23.8	22,647	25.6
AI驅動的機器人										
基礎服務	20,158	12.5	22,298	15.4	44,364	18.1	16,516	22.2	19,096	21.6
智能體應用 ⁽¹⁾	6,226	3.9	3,172	2.2	11,517	4.7	1,207	1.6	3,551	4.0
總計	<u>161,280</u>	<u>100.0</u>	<u>145,153</u>	<u>100.0</u>	<u>244,775</u>	<u>100.0</u>	<u>74,304</u>	<u>100.0</u>	<u>88,329</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們的智能體應用產生的收入包括通過我們的智能售貨機向個人客戶銷售商品。於往績記錄期間，我們通過我們的智能售貨機銷售商品產生的收入金額微不足道，於2022年、2023年及2024年以及2024年及2025年首五個月分別為人民幣2.3百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

機器人及功能套件

我們根據客戶的喜好向其銷售機器人及功能套件，其次向其租賃機器人及功能套件。來自機器人及功能套件的收入主要包括產品銷售的付款，以及客戶選擇租賃產品時的租賃付款。來自機器人及功能套件的收入於客戶佔有及接受我們的產品時確認。

財務資料

對於通過直銷渠道銷售或通過分銷商銷售到國內市場的機器人及功能套件，產品的控制權通常於完成機器人部署並連接到我們的雲端基礎設施後轉移。對於通過分銷商銷售到海外市場的機器人及功能套件，產品的控制權通常於產品送達分銷商指定地點或完成報關後轉移。我們的機器人及功能套件客戶主要包括：(i)各場景（如酒店、商業樓宇、技術、醫療機構及工廠）的企業客戶；及(ii)其次是我們的分銷商。

2023年，我們來自機器人及功能套件的收入有所下降，主要由於我們對產品策略進行戰略性調整，以適應經濟挑戰及市場變化。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年受COVID-19出行限制影響，從事服務的企業面臨預算限制，在採購硬件或數字化系統時更為注重節省成本。儘管我們於2023年採取深耕戰略，專注於酒店場景的銷售，但該等市場阻力導致我們從酒店場景中獲得的收入增長率達不到我們的預期。為解決此問題，於2023年初，我們縮減若干需要進行大量研發投入及研發週期較長的定制化機器人產品的開發及銷售，轉而將資源投入到複合多態機器人的研發，此類機器人憑藉其完全模塊化的設計，在不同場景更具可擴展性和適應性，且與YJ-萬物工具倉模塊集成時平均售價更高。此外，我們專注於整機機器人「潤」系列及「格格」系列（這兩款機器人更為成熟、穩定，獲得市場廣泛認可）的銷售及營銷。此外，2022年底遏制COVID-19疫情的隔離規定取消後，從事服務的企業對承擔消毒、殺菌及送物任務的機器人的需求減少。我們的戰略調整已證實取得成效，因為2024年及2025年首五個月我們來自機器人及功能套件的收入有所增加。除上文所述者外，2024年及2025年首五個月收入增加亦由於2024年加強與分銷商的合作後，我們受益於分銷商在市場拓展及支持方面帶來的裨益，來自分銷商的收入增加。

AI數字化系統

(a) AI驅動的機器人基礎服務

我們AI驅動的機器人基礎服務包括YJ-ROS訂閱及機器人及功能套件的綜合AI支持。來自AI驅動的機器人基礎服務的收入主要包括(i)從事機器人研發及生產的企業客戶就YJ-ROS支付的年度訂閱費；及(ii)已購買我們的機器人的企業客戶就機器人及功能套件的綜合AI支持支付的年度訂閱費或就約定範圍外額外綜合AI支持服務支付的一

財務資料

次性服務費。來自AI驅動的機器人基礎服務的收入於提供服務的履約期內按直線法確認，或於我們根據與客戶的合約條款達成特定履約責任時確認。

於往績記錄期間，我們來自AI驅動的機器人基礎服務的收入增長，主要由於來自機器人及功能套件的綜合AI支持的收入增長，因為在機器人產品的一年保修期結束後，更多客戶訂閱有關服務，反映了多年來我們的累計機器人銷量增長以及我們積極向客戶作出推薦。

(b) 智能體應用

我們的智能體應用包括標準HDOS的訂閱服務、定制HDOS的開發服務及YJ-Platform。來自智能體應用的收入主要包括(i)來自標準HDOS企業客戶的月度訂閱費；(ii)來自定制化HDOS企業客戶的開發服務費及連續訂閱的月度訂閱費；(iii)來自企業客戶的佣金式運營服務費；及(iv)通過我們的智能售貨機銷售商品的付款。來自智能體應用（不包括通過我們的智能售貨機銷售商品）的收入於提供服務的履約期內按直線法確認，或於我們根據與客戶的合約條款達成特定履約責任時確認。通過我們的智能售貨機銷售商品所產生的收入於客戶佔有商品時確認，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5月31日止五個月分別為人民幣2.3百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。

我們在戰略上專注於鞏固我們在機器人產品的領先地位，以積累穩定的客戶群並提升品牌知名度，以便開拓向現有客戶交叉銷售智能體應用的機會。具體而言，我們會優先向已購買我們機器人及功能套件的現有客戶推廣智能體應用，例如提供HDOS的試用版，並向現有客戶推廣基於HDOS的綜合解決方案，以充分發揮其所購買機器人的潛力。2023年，智能體應用產生的收入有所下降，主要由於該業務線於初期發展階段出現暫時性的波動。我們在交叉銷售方面持續作出的努力為2024年及2025年首五個月智能體應用收入的加速增長奠定堅實基礎，收入增長主要由於我們積極開展營銷活動，拓展智能體應用的客戶群，並利用我們的品牌聲譽增強向現有客戶交叉銷售有關服務的能力，從而獲得高價值定制化HDOS合約。

財務資料

按場景劃分的收入

我們的產品及服務具有高度的可擴展性及適應性，能夠滿足酒店、商業樓宇、技術、醫療機構及工廠等不同行業的廣泛場景。

下表載列我們於所示期間按場景劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
酒店	113,081	70.1	137,980	95.1	203,120	83.0	68,483	92.2	82,270	93.2
商業樓宇	18,992	11.8	2,673	1.8	16,210	6.6	3,220	4.3	1,239	1.4
技術 ⁽²⁾	18,425	11.4	751	0.5	11,384	4.7	450	0.6	836	0.9
醫療機構	3,846	2.4	1,141	0.8	1,593	0.7	934	1.3	1,052	1.2
工廠	-	-	-	-	3,061	1.2	297	0.4	555	0.6
其他 ⁽³⁾	6,936	4.3	2,608	1.8	9,407	3.8	920	1.2	2,377	2.7
總計	<u>161,280</u>	<u>100.0</u>	<u>145,153</u>	<u>100.0</u>	<u>244,775</u>	<u>100.0</u>	<u>74,304</u>	<u>100.0</u>	<u>88,329</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 場景乃基於我們所知悉的直銷客戶的業務性質或分銷商目標客戶的業務性質分類。
- (2) 我們來自技術場景的收入主要指銷售機器人及功能套件、單獨銷售智能控制模組及向從事機器人開發及生產的第三方公司授權使用YJ-ROS的收入。
- (3) 其他主要包括為我們的企業客戶提供定制機器人及HDOS，供其用於冬奧會及技術研討會等特殊活動，並售往娛樂場所和校園。

我們的絕大部分收入來自酒店場景，於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年首五個月分別佔我們總收入的70.1%、95.1%、83.0%、92.2%及93.2%。2023年，我們採取深耕戰略，專注於數字化接受度更高且機器人智能體應用範圍更廣的酒店場景的銷售。我們在酒店場景拓展方面持續作出的努力及投入的資源，為我們於往績記錄期間在該場景的加速增長奠定堅實基礎。

此外，為解決前述COVID-19出行限制導致從事服務的企業面臨預算限制並注重節省成本問題，我們於2023年戰略性地縮減若干需要進行大量研發投入及研發週期較長的其他場景定制化機器人產品的開發及銷售，轉而將資源投入複合多態機器人的研

財務資料

發。我們於2023年10月量產UP系列，其採用全模塊化設計，具有高度可擴展性及適應性，能夠以具有成本效益的方式滿足各行業的廣泛場景，從而使2024年以及2025年首五個月來自不同場景的收入增加。

按客戶性質劃分的收入

下表載列我們於所示期間按客戶性質劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
直銷	142,940	88.6	129,485	89.2	199,621	81.6	64,475	86.8	68,530	77.6
向分銷商銷售	18,340	11.4	15,668	10.8	45,154	18.4	9,829	13.2	19,799	22.4
總計	<u>161,280</u>	<u>100.0</u>	<u>145,153</u>	<u>100.0</u>	<u>244,775</u>	<u>100.0</u>	<u>74,304</u>	<u>100.0</u>	<u>88,329</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自向客戶直銷，包括酒店、商業樓宇、技術、醫療機構及工廠等不同場景的企業客戶。向客戶直銷的收入分別佔2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年首五個月我們總收入的88.6%、89.2%、81.6%、86.8%及77.6%。2024年，我們系統地加強了與分銷商的合作，以進一步挖掘分銷商在市場拓展及支持方面的優勢。於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年首五個月，向分銷商銷售產生的收入分別佔我們總收入的11.4%、10.8%、18.4%、13.2%及22.4%。詳情請參閱「業務－銷售及營銷－我們的銷售網絡」。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)已售存貨成本；(ii)勞工成本；(iii)產品的物流及交付成本；(iv)雲服務及技術服務成本；及(v)存貨撇減。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
已售存貨成本.....	85,092	69.7	70,345	66.4	106,214	76.7	31,757	74.5	40,380	75.6
勞工成本.....	28,232	23.1	26,609	25.1	21,673	15.7	7,396	17.3	7,722	14.4
物流及交付成本.....	3,969	3.3	3,174	3.0	2,878	2.1	917	2.2	1,373	2.6
雲服務及技術										
服務成本.....	4,063	3.3	4,386	4.1	5,557	4.0	1,677	3.9	2,482	4.6
其他 ⁽¹⁾	436	0.4	593	0.6	1,373	1.0	589	1.4	786	1.5
小計.....	121,792	99.8	105,107	99.2	137,695	99.5	42,336	99.3	52,743	98.7
存貨撇減.....	217	0.2	889	0.8	662	0.5	306	0.7	697	1.3
總計.....	122,009	100.0	105,996	100.0	138,357	100.0	42,642	100.0	53,440	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括與我們業務營運有關的設備、租賃物業裝修及使用權資產的折舊，以及業務人員產生的辦公及差旅費用。

已售存貨成本主要包括材料及耗材成本，以及支付予OEM供應商的服務費。作為我們最大的成本構成部分，存貨成本於往績記錄期間有所波動，與我們來自機器人及功能套件的收入基本一致。

勞工成本指全職業務人員的工資、獎金、養老金、其他社會保障和福利及以股份為基礎的付款開支，以及就機器人部署及維保服務支付給勞務外包服務提供商的服務費。我們的勞工成本於2022年及2023年保持相對穩定。於2024年，我們的勞工成本有所下降，主要由於(i)支付給勞務外包服務提供商的服務費減少，因為(a)技術迭代令機器人部署及遠程建圖流程簡化，從而減少我們所需的外包服務工時；及(b)隨著業務增長，我們的議價能力提升；及(ii)通過開發部署指令指派系統及遠程檢測工具，以及升級電梯組件的結構及部署方式，提高機器人部署及遠程建圖流程的效率，從而精簡我們的全職營運人員。我們的勞工成本於2024年及2025年首五個月保持相對穩定。

財務資料

物流及交付成本與我們向客戶交付產品有關。2023年，物流及交付成本有所下降，與我們來自機器人及功能套件的收入下降基本一致。2024年，儘管來自機器人及功能套件的收入增加，但物流及交付成本進一步下降，主要由於向物流服務提供商支付的服務費減少，因為隨著業務增長，我們提升了議價能力。物流及交付成本於2025年首五個月上升，與機器人及功能套件產生的收入增加一致。

雲服務及技術服務成本主要包括雲服務成本、物聯網流量服務成本以及第三方就我們產品及解決方案以及機器人及功能套件的綜合AI支持提供的技術服務成本。雲服務及技術服務成本於往績記錄期間有所增加，與多年來我們的累計機器人銷量增長一致。

存貨撇減指因存貨的可變現淨值減少而計提的撥備淨額，以及因轉售價值高於可變現淨值而進行的撥回。於往績記錄期間，我們錄得存貨撇減，乃由於若干機器人產品因技術進步和產品迭代而過時，導致存貨的可變現淨值下降，與存貨結餘相比並不重大。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	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	%	(未經審核)	
機器人及功能套件	100,340	82.2	84,740	80.0	116,856	84.4	34,690	81.4	44,263	82.8		
產品銷售	100,268	82.1	84,535	79.8	115,505	83.5	34,435	80.8	43,423	81.3		
租金收入	72	0.1	205	0.2	1,351	0.9	255	0.6	840	1.5		
AI數字化系統	21,669	17.8	21,256	20.0	21,501	15.6	7,952	18.6	9,177	17.2		
AI驅動的機器人												
基礎服務	17,827	14.6	19,722	18.6	19,179	13.9	7,406	17.3	8,014	15.0		
智能體應用	3,842	3.2	1,534	1.4	2,322	1.7	546	1.3	1,163	2.2		
總計	<u>122,009</u>	<u>100.0</u>	<u>105,996</u>	<u>100.0</u>	<u>138,357</u>	<u>100.0</u>	<u>42,642</u>	<u>100.0</u>	<u>53,440</u>	<u>100.0</u>		

有關按業務線劃分的銷售成本波動的分析詳情，請參閱「各期間的經營業績比較」。

財務資料

毛利及毛利率

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5月31日止五個月，我們的毛利分別為人民幣39.3百萬元、人民幣39.2百萬元、人民幣106.4百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣34.9百萬元。毛利率是毛利除以收入的百分比。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5月31日止五個月，我們的毛利率分別為24.3%、27.0%、43.5%、42.6%及39.5%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(未經審核)										
機器人及功能套件	34,556	25.6	34,943	29.2	72,038	38.1	21,891	38.7	21,419	32.6
產品銷售	34,482	25.6	34,695	29.1	71,100	38.1	21,746	38.7	20,890	32.5
租金收入	74	50.7	248	54.7	938	41.0	145	36.3	529	38.6
AI數字化系統	4,715	17.9	4,214	16.5	34,380	61.5	9,771	55.1	13,470	59.5
AI驅動的機器人										
基礎服務	2,331	11.6	2,576	11.6	25,185	56.8	9,110	55.2	11,082	58.0
智能體應用	2,384	38.3	1,638	51.6	9,195	79.8	661	54.8	2,388	67.2
總計	<u>39,271</u>	<u>24.3</u>	<u>39,157</u>	<u>27.0</u>	<u>106,418</u>	<u>43.5</u>	<u>31,662</u>	<u>42.6</u>	<u>34,889</u>	<u>39.5</u>

我們的毛利於2022年及2023年維持相對穩定。我們的毛利於2024年有所增加，主要由於(i)機器人及功能套件的毛利增加，乃由於我們加大於不同場景的銷售及營銷工作令「格格」系列及UP系列（其平均售價比其他機器人產品更高）產生的收入增加，以及支付予勞務外包服務提供商的服務費減少令勞工成本減少；(ii) AI驅動的機器人基礎服務的毛利增加，乃由於一年質保期結束後更多客戶訂閱，令機器人及功能套件的綜合AI支持產生的收入增加，與多年來我們的累計機器人銷量一致；及(iii)智能體應用的毛利增加，主要由於具更高交易價值的定制化HDOS產生的收入增加。我們的毛利於2025年首五個月進一步增加，主要由於(i)智能體應用的毛利增加，乃由於具更

財務資料

高交易價值的定制化HDOS產生的收入增加；及(ii) AI驅動的機器人基礎服務的毛利增加，乃由於一年質保期結束後更多客戶訂閱，令機器人及功能套件的綜合AI支持產生的收入增加，與多年來我們的累計機器人銷量一致。

我們的毛利率於2023年有所上升，主要是由於機器人及功能套件以及智能體應用的毛利率上升。我們的毛利率於2024年進一步上升，乃由於我們各業務線的毛利率均有所上升。我們的毛利率於2025年首五個月略有下降，乃由於機器人及功能套件的毛利率下降，主要原因為(i)我們於2024年下半年推出「格格」系列的經濟型配置，以進一步鞏固我們在酒店場景的領先地位，與其他配置相比，其平均售價及利潤率更低；及(ii) UP系列的平均售價下降，反映出我們標準型號的UP系列機器人在實現大規模商業化後的市場價格。詳情請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的員工開支；(ii)技術服務費；(iii)研發活動中用於測試及樣品製作的材料及耗材；及(iv)折舊及攤銷。

於往績記錄期間，我們的研發開支因主要與機器人及功能套件以及HDOS相關的研發活動而產生。有關開支突顯我們通過創新大力投資及致力於推動產品及服務的開發。於往績記錄期間，我們並未將研發開支資本化。

財務資料

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
員工開支.....	54,996	81.1	47,992	69.1	46,541	81.1	18,567	79.4	19,680	78.9
技術服務費.....	4,108	6.1	12,275	17.7	5,894	10.3	2,673	11.4	3,103	12.4
材料及耗材.....	3,519	5.2	4,877	7.0	1,756	3.0	915	4.0	882	3.6
折舊及攤銷.....	3,609	5.3	2,214	3.2	1,884	3.3	745	3.2	624	2.5
其他 ⁽¹⁾	1,529	2.3	2,085	3.0	1,311	2.3	477	2.0	659	2.6
總計.....	<u>67,761</u>	<u>100.0</u>	<u>69,443</u>	<u>100.0</u>	<u>57,386</u>	<u>100.0</u>	<u>23,377</u>	<u>100.0</u>	<u>24,948</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括我們的研發人員產生的辦公及差旅費用及短期租賃開支。

員工開支主要包括薪金、工資、獎金及與根據[編纂]員工持股計劃授予研發人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支。於2023年，我們研發人員的員工開支有所減少，反映我們致力於精簡研發團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率。於2024年，我們研發人員的員工開支維持相對穩定。於2025年首五個月，我們研發人員的員工開支增加，主要由於與根據[編纂]員工持股計劃授予研發人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加。於往績記錄期間，我們核心業務線的骨幹研發人員保持穩定。因此，我們並未出現研發人員不足的情況，且該優化不會對我們的研發活動產生重大不利影響。

技術服務費主要包括我們與第三方機構合作開展的機器人技術研發項目的相關費用，以及第三方為支持我們的研發活動而提供的設計及雲服務費用。我們的技術服務費於2023年有所增加，原因是我們與第三方專門就UP系列及機器人終端視覺架構合作的研發項目增多，以及更頻繁使用第三方雲服務進行產品研發測試。隨著我們現有產

財務資料

品的性能趨於穩定及成熟，與第三方合作的研發項目需求減少，我們的技術服務費於2024年有所減少。我們的技術服務費於2025年首五個月有所增加，主要由於我們與第三方就大型機器人智能故障診斷合作的研發項目增多。

材料及耗材指我們在研發活動中用於測試及樣品製作的材料。材料及耗材於2023年有所增加，與有關UP系列及機器人終端視覺架構的研發活動增加一致。材料及耗材於2024年有所減少，主要由於我們於2023年10月量產UP系列及我們現有產品的性能趨於穩定及成熟後，測試及樣品製作所用的材料減少。材料及耗材於2024年及2025年首五個月保持相對穩定。

折舊及攤銷主要包括與我們的研發活動及設施有關的設備、租賃物業裝修及使用權資產的折舊，以及與系統軟件許可證有關的攤銷，而系統軟件許可證分類為用於研發活動的無形資產。折舊及攤銷於往績記錄期間有所減少，主要由於我們於2023年及2025年初搬遷辦公室後，新辦公場所（包括用於研發活動的區域）面積縮小且租賃期限縮短，導致2022年至2024年及2024年首五個月至2025年首五個月使用權資產減少，以及2024年房東提供的租金優惠。

有關於往績記錄期間我們研發開支總額波動的詳盡分析，請參閱「—各期間的經營業績比較」。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的員工開支；(ii)廣告及推廣費用；(iii)銷售及營銷人員產生的辦公、水電、差旅及招待費用；(iv)平台服務及其他營銷開支；及(v)折舊及攤銷。

財務資料

下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
員工開支.....	69,960	67.5	44,994	79.2	40,339	69.3	15,409	70.7	22,823	73.8
廣告及推廣費用.....	11,454	11.1	3,035	5.3	6,707	11.5	2,558	11.8	3,833	12.4
辦公、水電、差旅及招待費用.....	5,468	5.3	3,610	6.4	4,670	8.0	1,701	7.8	2,679	8.7
平台服務及其他										
營銷開支.....	4,871	4.7	1,397	2.5	3,488	6.0	898	4.1	431	1.4
折舊及攤銷.....	8,271	8.0	2,491	4.4	1,893	3.3	811	3.7	570	1.8
其他 ⁽¹⁾	3,541	3.4	1,263	2.2	1,091	1.9	408	1.9	576	1.9
總計.....	<u>103,565</u>	<u>100.0</u>	<u>56,790</u>	<u>100.0</u>	<u>58,188</u>	<u>100.0</u>	<u>21,785</u>	<u>100.0</u>	<u>30,912</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括銷售及營銷人員產生的快遞費及短期租賃開支。

員工開支主要包括薪金、工資、獎金及與根據[編纂]員工持股計劃授予銷售及營銷人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支，以及我們就外包的若干初步銷售及營銷活動向人力資源機構支付的服務費。於2022年至2024年，由於我們共同努力精簡直銷及營銷團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率，並加強與分銷商的合作，我們銷售及營銷人員的員工開支有所減少。於2025年首五個月，我們銷售及營銷人員的員工開支增加，主要由於銷售及營銷人員增多，以促進非酒店場景及海外的業務擴張及分銷網絡擴展以及與根據[編纂]員工持股計劃授予銷售及營銷人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加。

廣告及推廣費用主要包括與我們的營銷活動（如廣告、舉辦及參加展會、行業研討會及會議）有關的費用。於2023年，廣告及推廣費用有所減少，原因是我們採取深

財務資料

耕戰略，專注於酒店場景的銷售，並縮減其他行業領域的營銷活動。於2024年及2025年首五個月，廣告及推廣費用有所增加，原因是我們為拓展海外業務而增加廣告及其他推廣活動。

於2023年，我們的銷售及營銷人員產生的辦公、水電、差旅及招待費用有所減少，與銷售及營銷團隊規模縮減一致。於2024年，辦公、水電、差旅及招待費用有所增加，主要由於我們為配合業務增長為銷售及營銷人員租賃新辦公室所產生的辦公費增加。於2025年首五個月，辦公、水電、差旅及招待費用進一步增加，與銷售及營銷團隊不斷壯大一致。

平台服務及其他營銷開支主要包括向第三方線上平台支付的產品銷售佣金及我們就企業客戶推薦支付的服務費。於2022年至2024年，平台服務及其他營銷開支有所波動，主要由於向第三方線上平台支付的產品銷售佣金發生波動，與收入基本一致。平台服務及其他營銷開支於2025年首五個月減少，主要由於我們於2025年戰略性地將營銷工作重點放在拓展分銷網絡而非線上平台上。

折舊及攤銷主要包括與我們的銷售及營銷活動有關的設備、租賃物業裝修及使用權資產的折舊。折舊及攤銷於往績記錄期間有所減少，主要由於我們於2023年及2025年初搬遷辦公室後，新辦公場所（包括用於銷售及營銷活動的區域）面積縮小且租賃期限縮短，導致2022年至2024年及2024年首五個月至2025年首五個月使用權資產減少，以及2024年房東提供的租金優惠。

於2022年，我們產生相對較高的銷售及營銷開支，主要由於(i)在業務發展的早期階段，我們力圖拓展業務，探索我們的產品在各行業廣泛場景中的應用，我們為產品推廣、品牌建設、開拓新行業及客戶引導僱用更多的銷售及營銷人員，並投入更多的廣告及推廣資源；(ii)我們為2021年推出的第二代機器人「格格」系列僱用更多銷售及營銷人員，並將更多的廣告及推廣資源投入至該款機器人，該款機器人配備倉內消毒滅菌功能，在COVID-19疫情隔離限制期間更好地承擔消毒滅菌及送物任務；及(iii)我們於2022年產生的辦公、水電、差旅及招待費用以及折舊及攤銷增加，這與我們於2022年的銷售及營銷人員人數增加一致。有關於往績記錄期間我們銷售及營銷開支總額波動的詳盡分析，請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的員工開支；(ii)[編纂]開支；(iii)專業服務費；(iv)行政人員產生的辦公、水電及差旅費用；及(v)折舊及攤銷。

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
員工開支.....	71,723	67.4	38,198	67.5	37,660	67.1	14,945	73.5	20,512	46.2
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業服務費.....	12,670	11.9	5,738	10.2	3,135	5.6	774	3.8	2,248	5.1
辦公、水電及										
差旅費用.....	13,790	12.9	6,862	12.1	6,829	12.2	2,032	10.0	2,379	5.4
折舊及攤銷.....	2,651	2.5	1,296	2.3	1,145	2.0	466	2.3	384	0.9
其他 ⁽¹⁾	5,676	5.3	4,459	7.9	4,114	7.3	2,122	10.4	2,011	4.5
總計.....	<u>106,510</u>	<u>100.0</u>	<u>56,553</u>	<u>100.0</u>	<u>56,121</u>	<u>100.0</u>	<u>20,339</u>	<u>100.0</u>	<u>44,372</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括我們的行政人員產生的培訓費、商業保險費及通信費。

員工開支主要包括薪金、工資、獎金及與根據[編纂]員工持股計劃授予行政人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支，以及我們就外包的若干初步行政活動向人力資源機構支付的服務費。於2023年，由於我們共同努力精簡行政團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率，我們行政人員的員工開支有所減少。於2024年，我們行政人員的員工開支維持相對穩定。於2025年首五個月，我們行政人員的員工開支增加，主要由於內部財務及管理人員增多，以為[編纂]做準備及與根據[編纂]員工持股計劃授予行政人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加。

財務資料

專業服務費主要包括與我們先前的中國上市計劃有關的審計、法律及諮詢費以及與我們整體經營有關的審計及諮詢費。於2022年至2024年，專業服務費有所減少，這與我們先前的中國上市計劃的進展一致。於2025年首五個月，專業服務費有所增加，主要由於諮詢費增加。

於2023年，我們的行政人員產生的辦公、水電及差旅費用有所減少，與行政團隊規模縮減一致。於2024年，辦公、水電及差旅費用保持相對穩定。於2025年首五個月，辦公、水電及差旅費用有所增加，與我們的行政團隊不斷壯大一致。

折舊及攤銷主要包括與我們的行政活動有關的設備、租賃物業裝修及使用權資產的折舊。折舊及攤銷於往績記錄期間有所減少，主要由於我們於2023年及2025年初搬遷辦公室後，新辦公場所（包括用於行政活動的區域）面積縮小且租賃期限縮短，導致2022年至2024年及2024年首五個月至2025年首五個月使用權資產減少，以及2024年房東提供的租金優惠。

2022年，我們產生相對較高的行政開支，主要由於(i)我們僱用更多行政人員，投入更多人力資源管理資源，以應付我們的業務拓展及擴大的團隊規模；(ii)我們產生更高的專業服務費，此與我們於2022年啟動的先前中國上市計劃有關；及(iii)我們於2022年產生的辦公、水電及差旅費用以及折舊及攤銷增加，這與我們於2022年的行政人員人數增加一致。有關於往績記錄期間我們行政開支總額下降的詳盡分析，請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括(i)政府補助；(ii)我們理財產品的公允價值變動產生的投資收益；(iii)增值稅及其他退稅，主要為進項增值稅的加計扣除；(iv)銀行結餘及定期存款的利息收入；及(v)與處置陳舊產品有關的出售物業及設備的淨收益。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他淨收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	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	%
	(未經審核)									
政府補助.....	2,771	17.5	3,538	18.8	6,217	28.3	195	3.0	836	15.8
投資收益.....	10,700	67.7	9,219	48.9	6,603	30.0	3,013	46.6	675	12.8
增值稅及其他退稅.....	3,150	19.9	2,364	12.6	5,403	24.5	1,401	21.7	1,975	37.4
利息收入.....	407	2.6	3,193	17.0	3,013	13.7	1,362	21.1	1,681	31.8
出售物業及設備 的淨收益／(虧損)....	58	0.4	179	1.0	151	0.7	78	1.2	(62)	(1.2)
其他 ⁽¹⁾	(1,277)	(8.1)	325	1.7	620	2.8	416	6.4	181	3.4
總計.....	<u>15,809</u>	<u>100.0</u>	<u>18,818</u>	<u>100.0</u>	<u>22,007</u>	<u>100.0</u>	<u>6,465</u>	<u>100.0</u>	<u>5,286</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括我們在COVID-19疫情期間捐贈用於醫療機構的機器人，以及海外銷售產生的收入的淨匯兌收益或虧損。

於其他淨收入下確認的政府補助主要指地方政府部門就以下各項撥款的補貼：(i) 表彰我們的研發工作及業務成果，(ii) 若干政府資助的專注於機器人及AI技術研發的項目，及(iii) 提供非經常性的政府穩崗補貼。僅當我們達成相關合約義務或條件（如相關政府部門驗收研發成果）時，我們才會於其他淨收入中將若干財政補貼確認為政府補助。對於已收到但尚未達成上述條件的財務援助，我們將其確認為遞延收入。

我們的其他淨收入於2023年有所增加，主要由於利息收入增加，與2023年我們的銀行存款本金增加一致。我們的其他淨收入於2024年進一步增加，主要由於相關政府部門對我們於2021年啟動的一個政府資助項目的研發成果進行驗收後，自遞延收入確認的政府補助增加。我們的其他淨收入於2025年首五個月有所減少，主要由於我們於2025年1月贖回部分到期的理財產品，導致投資理財產品的投資收入減少。詳情請參閱「— 各期間的經營業績比較」。

財務資料

貿易應收款項已確認減值虧損

我們的貿易應收款項已確認減值虧損主要指貿易應收款項撥備，主要與我們就機器人產品及服務應收客戶款項有關。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5月31日止五個月，我們根據預期信貸虧損模型錄得的貿易應收款項已確認減值虧損分別為人民幣10.1百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.9百萬元。貿易應收款項已確認減值虧損波動與應收客戶的貿易應收款項結餘波動基本一致。我們於2023年實施更嚴格的客戶信貸政策，以降低風險，並提高貿易應收款項可收回性。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－貿易應收款項」。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；及(ii)與我們用作辦公室的租賃物業有關的租賃負債利息。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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.....	43	312	113	43	—
租賃負債利息.....	1,038	245	54	26	23
總計	1,081	557	167	69	23

於往績記錄期間，我們的銀行貸款利息有所波動，與銀行貸款本金變動一致。於往績記錄期間，我們的租賃負債利息有所減少，主要由於我們支付的租金及我們於2023年及2025年初搬遷辦公室後新辦公場所面積縮小，以及2024年房東提供的租金優惠。

財務資料

贖回負債賬面值變動

贖回負債賬面值變動主要與授予[編纂]投資者的贖回權有關。贖回負債初步按贖回金額的賬面值計量，隨後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值變動。

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5月31日止五個月，我們錄得的贖回負債賬面值變動分別為人民幣131.5百萬元、人民幣131.5百萬元、人民幣131.9百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣54.4百萬元，原因是贖回負債的利息開支計入其賬面值變動中。[編纂]後，贖回負債將由負債重新分類至權益，我們將不再確認其賬面值變動。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－特殊權利」及本文件附錄一所載的會計師報告附註2(p)及24。

所得稅開支

於往績記錄期間，我們並未錄得任何所得稅開支。我們須就產生自或源自附屬公司註冊及經營所在司法管轄區的利潤按實體基準繳納所得稅。根據《企業所得稅法》及相關條例，我們的中國附屬公司於往績記錄期間的所得稅稅率為25%。本公司及上海人雲符合高新技術企業資格，於往績記錄期間享有15%的優惠所得稅稅率。本公司及上海人雲還可享受額外的可抵稅補貼，該補貼相當於相應年度產生的合格研發費用的100%。此外，我們的其他附屬公司也可享受額外的可抵稅補貼，該補貼按其於2022年10月1日之前產生的合格研發費用的75%，以及於2022年10月1日之後產生的合格研發費用的100%計算。有關適用稅項及稅率的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有適用於我們的相關稅項，且與相關稅務部門之間並無爭議或未決稅務問題。

財務資料

各期間的經營業績比較

截至2025年5月31日止五個月與截至2024年5月31日止五個月比較

收入

我們的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣74.3百萬元增加18.9%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣88.3百萬元。

機器人及功能套件

得益於我們在現有產品及服務上投入的努力和資源，我們機器人及功能套件產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣56.6百萬元增加16.1%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣65.7百萬元，主要由於(i)來自直銷的收入增加，原因為我們在各種場景採取銷售及營銷措施，特別是「格格」系列及UP系列方面，而我們的UP系列以及相應的YJ-萬物工具倉模塊的平均售價高於整機機器人產品；及(ii) 2024年加強與分銷商的合作後，我們受益於分銷在市場拓展及支持方面帶來的裨益，促使來自分銷商的收入增加。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣16.5百萬元增加15.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣19.1百萬元，主要由於來自機器人及功能套件的綜合AI支持的收入增長，因為在機器人產品的一年保修期結束後，更多客戶訂閱有關服務，反映了多年來我們的累計機器人銷量增長以及我們積極向客戶作出推薦。

我們智能體應用產生的收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣1.2百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣3.6百萬元，主要由於我們積極開展營銷活動，拓展智能體應用的客戶群，並利用我們的品牌聲譽增強向現有客戶交叉銷售有關服務的能力，從而獲得高價值定制化HDOS合約。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣42.6百萬元增加25.3%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣53.4百萬元。

財務資料

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣34.7百萬元增加27.6%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣44.3百萬元，主要由於與機器人及功能套件有關的已售存貨成本增加，與來自該業務線的收入增長大致相符。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣7.4百萬元增加8.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣8.0百萬元，主要由於雲服務及技術服務以及維護成本增加，與多年來我們的累計機器人銷量增長一致。

我們智能體應用的銷售成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣0.5百萬元增加113.0%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣1.2百萬元，主要由於與我們的定制化HDOS有關的雲服務及技術服務成本增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2024年5月31日止五個月的人民幣31.7百萬元增加10.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣34.9百萬元，而毛利率由截至2024年5月31日止五個月的42.6%略微下降至截至2025年5月31日止五個月的39.5%，乃由於機器人及功能套件的毛利率下降。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的毛利率由截至2024年5月31日止五個月的38.7%下降至截至2025年5月31日止五個月的32.6%，主要由於(i)我們於2024年下半年推出「格格」系列的經濟型配置，以進一步鞏固我們在酒店場景中的領先地位，與其他配置相比，其平均售價更低及利潤率更低；及(ii) UP系列的平均售價下降，反映出我們標準型號的UP系列機器人在實現大規模商業化後的市場價格。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務的毛利率由截至2024年5月31日止五個月的55.2%上升至截至2025年5月31日止五個月的58.0%，主要歸因於上文所討論的機器人及功能套件的綜合AI支持產生的收入增加。

財務資料

我們智能體應用的毛利率由截至2024年5月31日止五個月的54.8%上升至截至2025年5月31日止五個月的67.2%，乃由於憑藉我們持續研發及交叉銷售工作，我們為大型酒店集團落地多項具備高利潤率的高價值定制化HDOS項目。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣23.4百萬元增加6.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣24.9百萬元，主要由於(i)員工開支增加人民幣1.1百萬元，原因是與根據[編纂]員工持股計劃授予研發人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加；及(ii)技術服務費增加人民幣0.4百萬元，原因是與第三方就大型機器人智能故障診斷合作的研發項目增多。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣21.8百萬元增加41.9%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣30.9百萬元，主要由於(i)員工開支增加人民幣7.4百萬元，原因是銷售及營銷人員增多，以促進非酒店場景及海外的業務擴張及分銷網絡擴展以及與根據[編纂]員工持股計劃授予銷售及營銷人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加；(ii)廣告及推廣費用增加人民幣1.3百萬元，原因是我們為拓展海外業務而增加廣告及其他推廣活動；及(iii)辦公、水電、差旅及招待費用增加人民幣1.0百萬元，與銷售及營銷團隊不斷壯大一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年5月31日止五個月的人民幣20.3百萬元增加118.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣44.4百萬元，主要由於(i)我們產生的[編纂]開支增加人民幣[編纂]元；(ii)員工開支增加人民幣5.6百萬元，原因是內部財務及管理人員增多，以為[編纂]做準備及與根據[編纂]員工持股計劃授予行政人員的股份獎勵有關的以股份為基礎的付款開支增加；及(iii)與諮詢費有關的專業服務費增加人民幣1.5百萬元。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2024年5月31日止五個月的人民幣6.5百萬元減少18.2%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣5.3百萬元，主要由於我們於2025年1月贖回部分到期的理財產品，導致投資理財產品的投資收入減少人民幣2.3百萬元。

貿易應收款項已確認減值虧損

我們的貿易應收款項已確認減值虧損由截至2024年5月31日止五個月的人民幣1.8百萬元大幅增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣3.9百萬元，與應收客戶的貿易應收款項結餘增加基本一致。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年5月31日止五個月的人民幣69.0千元減少66.7%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣23.0千元，原因為銀行貸款利息開支隨著我們銀行貸款的本金額變動而減少人民幣43.0千元。

贖回負債賬面值變動

截至2024年5月31日止五個月及截至2025年5月31日止五個月，我們與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債賬面值變動分別為人民幣54.8百萬元及人民幣54.4百萬元，原因為贖回負債的利息開支計入其賬面值變動。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2024年5月31日止五個月的人民幣84.0百萬元增加40.9%至截至2025年5月31日止五個月的人民幣118.3百萬元。我們的淨虧損率（指期內虧損佔收入的百分比）由截至2024年5月31日止五個月的113.0%上升至截至2025年5月31日止五個月的134.0%。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣145.2百萬元大幅增加68.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣244.8百萬元。

財務資料

機器人及功能套件

於我們於2023年戰略性適應經濟挑戰及市場變化後，我們在現有產品及服務上投入的努力和資源為我們的加速增長奠定了良好的基礎，我們機器人及功能套件產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣119.7百萬元增加57.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣188.9百萬元，主要由於(i)來自直銷的收入增加，原因為我們在各種場景採取銷售及營銷措施，特別是「格格」系列及UP系列方面，而我們的UP系列以及相應的YJ-萬物工具倉模塊的平均售價高於整機機器人產品；及(ii)2024年加強與分銷商的合作後，我們受益於分銷在市場拓展及支持方面帶來的裨益，促使來自分銷商的收入增加。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣22.3百萬元增加99.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣44.4百萬元，主要由於來自機器人及功能套件的綜合AI支持的收入增長，因為在機器人產品的一年保修期結束後，更多客戶訂閱有關服務，反映了多年來我們的累計機器人銷量增長以及我們積極向客戶作出推薦。

我們智能體應用產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元增加263.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣11.5百萬元，主要由於我們積極開展營銷活動，拓展智能體應用的客戶群，並利用我們的品牌聲譽增強向現有客戶交叉銷售有關服務的能力，從而獲得高價值定制化HDOS合約。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣106.0百萬元增加30.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣138.4百萬元。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣84.7百萬元增加37.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣116.9百萬元，主要由於與機器人及功能套件有關的已售存貨成本增加，與來自該業務線的收入增長大致相符。

財務資料

AI數字化系統

儘管同年該業務線所產生的收入有所增加，但我們AI驅動的機器人基礎服務的銷售成本於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣19.7百萬元及人民幣19.2百萬元，主要是由於(i)更多客戶訂閱我們固定期限的綜合AI支持服務，我們的產品品質提升令於有關期間該服務並不總是包括維保要求；及(ii)我們的技術迭代使得我們遠程解決技術問題的能力增強，進而降低了與現場維保或返廠服務相關的成本。

我們智能體應用的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元增加51.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元，主要由於與我們的定制化HDOS有關的雲服務及技術服務成本增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣39.2百萬元大幅增加171.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣106.4百萬元，而毛利率由截至2023年12月31日止年度的27.0%上升至截至2024年12月31日止年度的43.5%，乃歸因於我們所有業務線的毛利率上升。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的毛利率由截至2023年12月31日止年度的29.2%上升至截至2024年12月31日止年度的38.1%，主要歸因於我們在不同場景的銷售及營銷努力令「格格」系列的收入增加，說明受益於我們相關技術迭代及銷量增長帶來的規模經濟，毛利率隨時間推移而有所上升。機器人及功能套件的毛利率上升亦歸因於我們加強成本控制措施，主要包括(i)對主控及電源板等若干主要原材料及零部件進行結構與技術升級，以及優化供應鏈，降低採購成本，(ii)減少勞務外包及物流服務提供商的服務費，及(iii)精簡我們的全職營運人員，並提高機器人部署及遠程建圖流程的效率。成本減少乃通過技術迭代令機器人部署及遠程建圖流程簡化、開發機器人部署指令指派系統及遠程檢測工具、升級電梯組件的結構及部署方式以及我們的議價能力隨著業務增長而加強而實現。詳情請參閱「－綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明－銷售成本」。

財務資料

AI數字化系統

我們AI數字化系統的毛利率由截至2023年12月31日止年度的16.5%上升至截至2024年12月31日止年度的61.5%，主要是由於AI驅動的機器人基礎服務及智能體應用的毛利率均有所上升。

我們AI驅動的機器人基礎服務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的11.6%上升至截至2024年12月31日止年度的56.8%，主要歸因於更多客戶訂閱機器人及功能套件的綜合AI支持，令該服務產生的收入增加，這與我們多年來的機器人累計銷售以及我們積極向客戶作出推薦一致。另一方面，我們有關該業務線的銷售成本維持相對穩定，原因為(i)更多客戶訂閱我們的固定期限全面AI支持服務，我們的產品品質提升令於相關期間該服務並非總是包括維保請求；及(ii)我們通過技術迭代提升遠程解決技術問題的能力，從而降低了現場維保或返廠服務的相關成本。

我們智能體應用的毛利率由截至2023年12月31日止年度的51.6%上升至截至2024年12月31日止年度的79.8%，乃由於憑藉我們在交叉銷售方面持續作出的努力，獲得具有更高利潤率的高價值定制化HDOS合約。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣69.4百萬元減少17.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣57.4百萬元，主要由於(i)隨著我們現有產品的性能趨於穩定及成熟，與第三方合作的研發項目需求減少，技術服務費減少人民幣6.4百萬元；(ii)材料及耗材減少人民幣3.1百萬元，原因是我們於2023年10月量產UP系列及我們現有產品的性能趨於穩定及成熟後，測試及樣品製作所用的材料減少；及(iii)員工開支減少人民幣1.5百萬元，原因是我們共同努力精簡研發團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率，其中我們對從事若干縮產產品線研發的輔助人員進行了優化。我們的研發開支佔總收入的百分比由截至2023年12月31日止年度的47.8%下降至截至2024年12月31日止年度的23.4%，主要由於(i)我們於2023年10月量產UP系列及我們現有產品的性能趨勢穩定及成熟後，我們於2024年的研發活動減少，而我們的管線產品及服務處於相對早期階段，尚未產生重大研發開支；及(ii)我們於截至2024年12月31日止年度的總收入增加。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣56.8百萬元及人民幣58.2百萬元，主要由於(i)廣告及推廣費用增加人民幣3.7百萬元，原因是我們為拓展海外業務而增加廣告及其他推廣活動，及(ii)平台服務及其他營銷開支增加人民幣2.1百萬元，原因是我們的產品銷量增加，向第三方線上平台支付的佣金增加，大部分被員工開支減少人民幣4.7百萬元所抵銷，而後者是由於我們共同努力精簡直銷及營銷團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率，並加強與分銷商的合作。

行政開支

我們的行政開支於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣56.6百萬元及人民幣56.1百萬元，主要由於[編纂]開支增加人民幣[編纂]元，大部分被專業服務費減少人民幣2.6百萬元所抵銷，這與我們先前的中國上市計劃的進展一致。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣18.8百萬元增加16.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣22.0百萬元，主要由於相關政府部門對我們於2021年啟動的一個政府資助項目的研發成果進行驗收後，主要自遞延收入確認的政府補助增加人民幣2.7百萬元。

貿易應收款項已確認減值虧損

我們的貿易應收款項已確認減值虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.6百萬元增加26.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣9.7百萬元，與應收客戶的貿易應收款項結餘增加基本一致。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元減少70.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，原因為(i)租賃負債利息開支減少人民幣0.2百萬元，主要由於2024年房東提供的租金優惠；及(ii)銀行貸款利息隨著我們銀行貸款的本金額變動而減少人民幣0.2百萬元。

財務資料

贖回負債賬面值變動

截至2023年及2024年12月31日止年度，我們與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債賬面值變動分別為人民幣131.5百萬元及人民幣131.9百萬元，原因為贖回負債的利息開支計入其賬面值變動。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣264.5百萬元減少30.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣185.0百萬元。我們的淨虧損率（指年內虧損佔收入的百分比）由截至2023年12月31日止年度的182.2%下降至截至2024年12月31日止年度的75.6%。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣161.3百萬元減少10.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣145.2百萬元。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件產生的收入由2022年的人民幣134.9百萬元減少11.3%至2023年的人民幣119.7百萬元，主要由於我們對產品策略進行戰略性調整，以適應經濟挑戰及市場變化。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年受COVID-19出行限制影響，從事服務的企業面臨預算限制，在採購硬件或數字化系統時更為注重節省成本。為解決此問題，於2023年初，我們縮減若干需要進行大量研發投入及研發週期較長的定制化機器人產品的開發及銷售，轉而將資源投入到複合多態機器人的研發，此類機器人憑藉其完全模塊化的設計，在不同場景更具可擴展性和適應性。此外，我們專注於整機機器人「潤」系列及「格格」系列（這兩款機器人更為成熟、穩定，獲得市場廣泛認可）的銷售及營銷。此外，2022年底遏制COVID-19疫情的隔離規定取消後，從事服務的企業對承擔消毒、殺菌及送物任務的機器人的需求減少。

財務資料

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務產生的收入由2022年的人民幣20.2百萬元增加10.6%至2023年的人民幣22.3百萬元，主要由於來自機器人及功能套件的綜合AI支持的收入增長，因為在機器人產品的一年保修期結束後，更多客戶訂閱有關服務，反映了多年來我們的累計機器人銷量增長以及我們積極向客戶作出推薦。

我們智能體應用產生的收入由2022年的人民幣6.2百萬元減少49.1%至2023年的人民幣3.2百萬元，主要由於在我們探索交叉銷售機會的努力取得成效之前，該業務線於初期發展階段出現暫時性波動，而我們在2023年的定制化HDOS合作較少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣122.0百萬元減少13.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣106.0百萬元。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣100.3百萬元減少15.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣84.7百萬元，主要由於與機器人及功能套件有關的已售存貨成本減少，與來自該業務線的收入減少一致。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元增加10.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣19.7百萬元，主要由於我們綜合AI支持的勞工成本增加，與該業務線的收入增長基本一致。

我們智能體應用的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元減少60.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，主要由於2023年我們自研HDOS後，第三方就有關雲技術提供的雲服務的訂閱費減少。

財務資料

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利於截至2022年12月31日止年度及於截至2023年12月31日止年度保持相對穩定，分別為人民幣39.3百萬元及人民幣39.2百萬元，而毛利率由截至2022年12月31日止年度的24.3%上升至截至2023年12月31日止年度的27.0%。

機器人及功能套件

我們機器人及功能套件的毛利率由截至2022年12月31日止年度的25.6%上升至截至2023年12月31日止年度的29.2%，主要歸因於(i)「格格」系列帶來的收入增加，以及其穩定和成熟的業績，說明受益於我們相關技術迭代及銷量增長帶來的規模經濟，毛利率隨時間推移而有所上升；及(ii)我們不斷努力提高我們的成本效益，我們對我們的產品線進行定期成本分析，並以具有競爭力的價格優化篩選關鍵部件。

AI數字化系統

我們AI驅動的機器人基礎服務的毛利率於截至2022年及2023年12月31日止年度保持穩定在11.6%。

我們智能體應用的毛利率由截至2022年12月31日止年度的38.3%增加至截至2023年12月31日止年度的51.6%，主要歸因於2023年我們自研HDOS後，第三方就有關雲技術提供的雲服務的訂閱費減少。

研發開支

於2022年及2023年，我們的研發開支保持相對穩定，分別為人民幣67.8百萬元及人民幣69.4百萬元，主要由於(i)技術服務費增加人民幣8.2百萬元，原因是我們與第三方合作的研發項目增多，以及更頻繁使用第三方雲服務進行產品研發測試，及(ii)材料及耗材增加人民幣1.4百萬元，與有關UP系列及機器人終端視覺架構的研發活動增加一致，大部分被以下各項所抵銷：(i)員工開支減少人民幣7.0百萬元，原因是我們共同努力精簡研發團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率，其中我們對從事若干縮產產品線研發的輔助人員進行了優化，及(ii)折舊及攤銷減少人民幣1.4百萬元，主要由於我們於2023年搬遷辦公室後，新辦公場所（包括用於研發活動的場所）面積縮小且租賃期限縮短，導致使用權資產減少。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣103.6百萬元減少45.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣56.8百萬元，主要由於(i)員工開支減少人民幣25.0百萬元，原因為我們共同努力精簡直銷及營銷團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率；(ii)廣告及推廣費用減少人民幣8.4百萬元，原因為我們採取深耕策略，專注於酒店場景的銷售，並縮減其他行業的營銷活動；(iii)平台服務及其他營銷開支減少人民幣3.5百萬元，主要由於向第三方線上平台支付的產品銷售佣金減少，與收入一致；及(iv)辦公、水電、差旅及招待費用減少人民幣1.9百萬元，與銷售及營銷團隊規模縮減一致。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣106.5百萬元減少46.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣56.6百萬元，主要由於(i)員工開支減少人民幣33.5百萬元，原因為我們共同努力精簡行政團隊，優化勞工結構及提高整體經營效率；(ii)專業服務費減少人民幣6.9百萬元，這與我們推進先前的中國上市計劃的進展一致；(iii)辦公、水電及差旅費用減少人民幣6.9百萬元，與行政團隊的規模縮減一致；及(iv)折舊及攤銷減少人民幣1.4百萬元，主要由於我們於2023年搬遷辦公室後，新辦公場所（包括用於行政活動的場所）面積縮小且租賃期限縮短，導致使用權資產減少。

其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣15.8百萬元增加19.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣18.8百萬元，主要歸因於利息收入增加人民幣2.8百萬元，與2023年我們的銀行存款本金增加一致。該增加部分被我們理財產品投資的投資收益減少人民幣1.5百萬元所抵銷，後者主要由於我們於到期時贖回部分理財產品，並將資金存為定期存款。

貿易應收款項已確認減值虧損

我們的貿易應收款項已確認減值虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元減少24.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣7.6百萬元，與應收客戶的貿易應收款項結餘減少基本一致，且我們於2023年完善向客戶提供的信貸政策，以降低與我們貿易應收款項可收回性有關的信貸風險。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元減少48.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元，主要歸因於租賃負債利息減少人民幣0.8百萬元，主要由於我們於2023年搬遷辦公室後支付的租金減少及新辦公場所面積縮小，部分被銀行貸款利息隨著我們銀行貸款的本金額變動而增加人民幣0.3百萬元。

贖回負債賬面值變動

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債賬面值變動分別為人民幣131.5百萬元及人民幣131.5百萬元，原因為贖回負債的利息開支計入其賬面值變動。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣365.4百萬元減少27.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣264.5百萬元。我們的淨虧損率（指年內虧損佔收入的百分比）由截至2022年12月31日止年度的226.6%下降至截至2023年12月31日止年度的182.2%。

綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況表：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
非流動資產				
物業及設備.....	26,500	16,296	16,936	16,051
無形資產.....	4,402	3,266	2,130	1,656
銀行定期存款.....	—	81,585	63,230	101,453
非流動資產總值.....	30,902	101,147	82,296	119,160

財務資料

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動資產				
存貨	68,707	58,255	48,766	46,345
貿易應收款項	42,403	16,524	61,159	53,374
銀行定期存款	54,123	20,000	30,769	84,947
預付款項、按金及其他應收款項	26,900	22,670	18,652	26,123
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	307,276	113,629	141,928	25,021
受限制現金	5,395	10,833	21,876	10,433
現金及現金等價物	111,656	174,133	105,481	75,135
流動資產總值	616,460	416,044	428,631	321,378
資產總值	647,362	517,191	510,927	440,538
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	21,116	31,373	50,752	35,136
其他應付款項及應計費用	34,662	30,377	44,148	41,070
合約負債	33,738	40,351	44,718	35,683
銀行貸款	15,008	5,000	—	—
租賃負債	8,778	3,775	352	593
贖回負債	1,606,943	1,738,451	1,870,320	1,924,725
流動負債總額	1,720,245	1,849,327	2,010,290	2,037,207
流動負債淨額	(1,103,785)	(1,433,283)	(1,581,659)	(1,715,829)
總資產減流動負債	(1,072,883)	(1,332,136)	(1,499,363)	(1,596,669)
非流動負債				
合約負債	3,948	5,042	4,896	5,492
租賃負債	8,200	218	—	937
遞延收入	19,060	18,660	14,463	13,756
非流動負債總額	31,208	23,920	19,359	20,185
負債淨額	(1,104,091)	(1,356,056)	(1,518,722)	(1,616,854)
虧絀總額	(1,104,091)	(1,356,056)	(1,518,722)	(1,616,854)

財務資料

物業及設備

我們的物業及設備包括(i)辦公設備、家具及固定裝置；(ii)機器及生產設備，包括(a)我們出租予客戶的機器人產品以及供客戶在綜合AI支持服務期間過渡使用的備用機器人產品；及(b)放置於我們OEM供應商生產設施內的定制生產模具；(iii)租賃物業裝修；及(iv)使用權資產，主要與租賃辦公場所有關。

下表載列我們截至所示日期的物業及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
辦公設備、家具及固定裝置..	1,659	955	618	624
機器及生產設備	8,087	10,885	15,949	13,855
租賃物業裝修	—	525	—	—
使用權資產	16,754	3,931	369	1,572
總計	26,500	16,296	16,936	16,051

我們物業及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣26.5百萬元減少38.5%至截至2023年12月31日的人民幣16.3百萬元，主要由於我們於2023年搬遷辦公室後，新辦公場所面積縮小且租賃期限縮短，導致使用權資產減少人民幣12.8百萬元。截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們物業及設備的賬面淨值保持相對穩定，分別為人民幣16.3百萬元及人民幣16.9百萬元，主要由於機器及生產設備增加人民幣5.1百萬元，原因為我們出租予客戶的機器人產品增加，以及我們為生產UP系列採購一批定制生產模具，大部分被使用權資產減少人民幣3.6百萬元所抵銷，後者是由於2024年房東提供的租金優惠。我們物業及設備的賬面淨值由截至2024年12月31日的人民幣16.9百萬元減少5.2%至截至2025年5月31日的人民幣16.1百萬元，主要是由於機器及生產設備因計提折舊而減少人民幣2.1百萬元，部分被使用權資產增加（反映2025年簽訂新的長期辦公室租約）所抵銷。

財務資料

無形資產

我們的無形資產包括軟件著作權。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們無形資產的賬面淨值分別為人民幣4.4百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣1.7百萬元。我們無形資產的賬面淨值減少主要由於軟件著作權攤銷。

非金融資產減值評估

於各報告日期，我們會根據本文件附錄一會計師報告附註2h(ii)所載的會計政策，審閱非金融資產（存貨除外）的賬面值，以確定是否存在任何減值跡象。

於往績記錄期間，我們錄得淨虧損，主要由於我們仍處於業務快速拓展階段，並在研發活動以及銷售及營銷活動方面投入大量資金，這符合董事預期。我們預計，於可預見的未來，隨著業務增長，虧損將持續收窄。我們已審閱內部及外部資料來源，並未發現我們的非金融資產存在任何減值跡象。因此，我們的管理層認為，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，非金融資產無需計提減值。

銀行定期存款

下表載列我們截至所示日期的銀行定期存款明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
銀行定期存款(即期)	54,123	20,000	30,769	84,947
銀行定期存款(非即期)	—	81,585	63,230	101,453
總計	54,123	101,585	93,999	186,400

銀行定期存款主要指以人民幣計值的存款，存放於商業銀行，有固定期限，既無逾期亦無減值，年化回報率介於2.05%至3.25%。於往績記錄期間，我們的銀行定期存款出現波動，主要是由於我們的投資管理策略所致，即我們持續監控理財產品及銀行定期存款的投資組合，以充分利用閒置資金。

財務資料

受限制現金

受限制現金指發行票據的銀行承兌保證金，我們用於與供應商進行結算。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別錄得受限制現金人民幣5.4百萬元、人民幣10.8百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣10.4百萬元。於2022年至2024年，我們的受限制現金增加，主要是由於我們與供應商的票據結算增加所致。截至2025年5月31日，我們的受限制現金減少，主要是由於上半年與供應商的票據結算減少，與業務的季節性一致。

存貨

我們的存貨包括(i)製成品，主要包括機器人及功能套件；(ii)在製品，指我們的OEM供應商生產中的硬件材料；及(iii)原材料，主要包括儲存的電子元件及材料。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
製成品	48,196	37,647	36,505	34,463
在製品	1,994	3,907	833	1,674
原材料	21,454	17,982	13,371	12,848
減：				
存貨撇減.....	(2,937)	(1,281)	(1,943)	(2,640)
賬面淨值.....	68,707	58,255	48,766	46,345

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣68.7百萬元減少15.2%至截至2023年12月31日的人民幣58.3百萬元，主要由於製成品減少人民幣10.5百萬元，這與我們逐漸退出市場的若干產品線（如「潤」系列）的持續銷售一致。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣58.3百萬元減少16.3%至截至2024年12月31日的人民幣48.8百萬元，主要由於(i)用於我們產品生產的原材料減少人民幣4.6百萬元；及(ii)2024年年底前隨著更多的客戶銷售訂單的生產完成，在製品減少人民幣3.1百萬元。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣48.8百萬元進一步減少5.0%至截至2025年5月31日的人民幣46.3百萬元，主要是由於製成品減少人民幣2.0百萬元，這與我們的持續銷售（特別是「格格」系列）及製成品交付加速一致。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們分別錄得存貨撇減人民幣2.9百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.6百萬元。存貨乃以成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均成本公式計算，並包括所有購買成本、轉換成本及使存貨達到目前場所及狀態所產生的其他成本。可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減去完工估計成本及銷售所必需的估計成本計算。我們於往績記錄期間不時評估存貨的減值，如果存貨過時或損壞，或價格下跌，以及可變現價值大幅下降，我們可能會計提撥備，將存貨撇減至可變現淨值。存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，均於作出撇減或出現虧損的年度確認為開支。任何存貨撇減的任何撥回金額均於撥回年度確認為已確認為開支的存貨金額的扣減。經考慮(i)存貨的可變現淨值；(ii)賬齡超過一年的存貨主要包括原材料，而我們的原材料使用年限相對較長，通常並無明確的保質期；(iii)存貨的需求及持續銷售記錄；(iv)於往績記錄期間我們的存貨賬齡基本為兩年內；(v)我們於往績記錄期間持續改善存貨周轉天數；(vi)我們機器人及功能套件的毛利率相對較高且穩定；及(vii)我們持續致力於供應鏈管理，我們認為，我們已於往績記錄期間為存貨計提充足的減值撥備，且我們的現有存貨並無面臨無法收回或將會過時的重大風險。

下表載列我們截至所示日期的存貨（扣除存貨撇減）賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
一年內	66,255	52,315	45,695	44,105
一至兩年.....	2,452	4,836	1,757	1,979
兩年以上.....	—	1,104	1,314	261
賬面淨值.....	68,707	58,255	48,766	46,345

我們的管理層審慎監控存貨，並將長期存貨維持在相對較低的水平。我們通常根據銷售需求及生產計劃採購原材料。我們的生產及倉儲管理部門會定期進行實物存貨盤點、密切監控存貨狀況、定期審閱存貨賬齡報告，並採取必要措施以盡量降低陳舊風險。我們亦加強與OEM供應商的合作，建立更專業的供應鏈與存貨管理團隊，以達到最佳存貨水平。因此，我們絕大部分存貨的賬齡為兩年內。我們賬齡超過兩年的存貨由截至2022年12月31日的零增加至截至2023年12月31日的人民幣1.1百萬元，並進

財務資料

一步增加至截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元，主要由於我們儲存機器人維保材料。我們賬齡超過兩年的存貨由截至2024年12月31日的人民幣1.3百萬元減少至截至2025年5月31日的人民幣0.3百萬元，乃由於周轉效率提高以及物流及存貨管理能力提升。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	267	216	139	133

附註：

- (1) 按該年度／期間存貨的年／期初及年／期末結餘平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度的360天或截至2025年5月31日止五個月的150天計算。

我們的存貨周轉天數由2022年的267天下降至2023年的216天，下降至2024年的139天，並進一步下降至2025年首五個月的133天，主要由於(i)製成品交付加速完成；及(ii)周轉效率提高以及物流及存貨管理能力提升。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的存貨中人民幣27.1百萬元或58.6%已動用或出售。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指就產品銷售及租賃以及提供機器人及功能套件的綜合AI支持而應收客戶款項的未償還結餘。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
貿易應收款項	61,883	31,541	79,767	71,664
減：虧損撥備	(19,480)	(15,017)	(18,608)	(18,290)
	42,403	16,524	61,159	53,374

財務資料

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣42.4百萬元減少61.0%至截至2023年12月31日的人民幣16.5百萬元，主要由於我們於2023年實施更嚴格的客戶信貸政策，以降低與我們貿易應收款項可收回性有關的信貸風險，提高貿易應收款項可收回性，加速我們與客戶結算款項。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣16.5百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣61.2百萬元，與我們的業務經營擴張基本一致。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣61.2百萬元減少12.7%至截至2025年5月31日的人民幣53.4百萬元，主要是由於我們加速與客戶結算款項。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的貿易應收款項虧損撥備分別為人民幣19.5百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣18.3百萬元。我們就貿易應收款項的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期將收取的所有現金流量之間的差額，按原始實際利率的近似值貼現。倘貼現影響重大，則貿易應收款項的預期現金差額乃使用於初始確認時釐定的實際利率或其近似值予以貼現。有關我們貿易應收款項的減值撥備詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2(h)。

下表載列我們截至所示日期基於虧損撥備前發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月
				2025年
	人民幣千元			
一年內	41,958	17,192	74,337	66,147
一至兩年.....	19,925	14,349	5,430	5,517
總計	61,883	31,541	79,767	71,664

我們通常授予客戶最長為180天的信貸期。截至2025年5月31日，大部分未結算貿易應收款項仍在授予我們各客戶的信貸期內。我們已建立適當的內部控制流程，以審批信貸額度。我們通常授予新客戶較短信貸期或不授予信貸期，並可能考慮為與我們擁有長期關係且信用狀況良好的客戶延長信貸期。我們力求嚴格控制未付貿易應收

財務資料

款項，我們的管理層會定期對逾期結餘進行仔細審查。我們定期對貿易應收款項進行減值評估，定期召開會議討論貿易應收款項的狀況，及時與相關客戶溝通，提醒其到期付款並密切監控貿易應收款項的狀況，以確保採取跟進行動收回逾期債務。

我們已評估貿易應收款項的可收回性，包括審閱客戶資料、評估收款可能性及考慮任何後續結算。我們根據客戶的過往結算記錄及前瞻性資料，按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損準備。我們根據貿易應收款項的賬齡範圍採納預期虧損率。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們賬齡介乎一至兩年的貿易應收款項的預期虧損率分別為54%、76%、87%及81%。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註28(a)。預期虧損率上升主要反映現金收款放緩及若干貿易應收款項賬齡惡化。我們已根據國際財務報告準則會計準則就貿易應收款項計提足夠的虧損撥備，以反映與未償還結餘相關的不確定性。經考慮(i)貿易應收款項結餘主要來自與我們有持續業務關係的客戶，(ii)與該等客戶並無持續的重大糾紛，(iii)該等客戶一直向我們作出持續的後續還款，且於往績記錄期間其過往還款模式大致保持一致，(iv)我們持續執行嚴格的信貸管理政策，監督我們貿易應收款項的收款進度，並加大貿易應收款項的收款力度，及(v)我們賬齡超過一年的貿易應收款項於往績記錄期間大幅減少，我們認為收回貿易應收款項方面不存在重大風險，且我們的貿易應收款項減值撥備屬充足。

下表載列我們於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月 2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	113	73	57	97

附註：

- (1) 按該年度／期間貿易應收款項的年／期初及年／期末結餘平均值除以相關年度／期間的收入，再乘以相關年度的360天或截至2025年5月31日止五個月的150天計算。

財務資料

我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的113天降至2023年的73天，並進一步下降至2024年的57天，原因為我們嚴格的信貸管理政策、持續管理貿易應收款項及加強收款力度。我們的貿易應收款項周轉天數增至2025年首五個月的97天，主要是由於分銷商貢獻的收入佔比提升，這與我們從直銷模式向穩健的分銷模式轉型的戰略相符，以提高銷售及營銷效率；考慮到分銷商的批量採購規模及良好的信用狀況，我們給予分銷模式的信貸期一般比直銷客戶更長。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的貿易應收款項中人民幣16.5百萬元或30.9%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項包括(i)存貨及服務預付款項，主要指我們就原材料向供應商預付的款項及向其預付的服務費；(ii)可抵扣增值稅；(iii)按金，主要指我們就租賃物業支付的按金；(iv)就[編纂]所產生成本的預付款項（即將於[編纂]後重新分類至權益的[編纂]開支）；及(v)其他，主要指向第三方線上平台支付的產品銷售按金及向我們的僱員墊付的現金。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
存貨及服務預付款項	4,726	4,057	5,843	9,556
可抵扣增值稅	14,430	13,807	6,619	5,535
按金	5,866	3,716	3,796	4,533
就[編纂]所產生成本的				
預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	1,878	1,090	1,608	2,222
總計	<u>26,900</u>	<u>22,670</u>	<u>18,652</u>	<u>26,123</u>

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣26.9百萬元減少15.7%至截至2023年12月31日的人民幣22.7百萬元，主要由於(i)我們於2023年搬遷辦公室後，租賃辦公物業按金減少人民幣2.2百萬元；及(ii)存貨及服務預付款項減少人民幣0.7百萬元，與我們的收入基本一致。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣22.7百萬元減少17.7%至截至2024年12月31日的人民幣18.7百萬元，主要由於銷項增值稅隨著收入增長而增加，導致可抵扣增值稅減少人民幣7.2百萬元。我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣18.7百萬元增加40.1%至截至2025年5月31日的人民幣26.1百萬元，主要由於(i)存貨及服務預付款項增加人民幣3.7百萬元，與我們的收入基本一致；及(ii)就[編纂]產生的成本預付款項增加人民幣[編纂]元。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的預付款項、按金及其他應收款項中人民幣11.8百萬元或45.0%已結清。

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主要指中國商業銀行發行的按浮動利率計息的理財財產品，該等產品不保本，分類至公允價值層級第二級。歸入第二級的金融資產的公允價值根據交易方銀行或金融機構網站上公佈的單位價格確定。已公佈單位價格為持有人可於各呈報年度末贖回基金單位的單位價格。於往績記錄期間，公允價值層級第二級及第三級之間並無發生轉移。我們的政策為在公允價值層級發生轉移的報告期末確認有關轉移。有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量詳情（尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據），請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註28。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣307.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣113.6百萬元，主要由於我們於到期時贖回部分理財產品，並將資金存為定期存款。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣113.6百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣141.9百萬元，原因為我們增購理財產品，以充分利用備用資金。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣141.9百萬元進一步減至截至2025年5月31日的人民幣25.0百萬元，主要是由於我們於2025年1月贖回部分到期的理財產品，並將資金存為定期存款。

財務資料

我們根據業務需求及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。我們通過投資於高流動性及低風險的理財產品，努力提高閒置現金及銀行結餘的回報，從而控制該等投資產生的風險。我們有關購買該等金融資產的投資政策為監控我們的閒置現金及銀行結餘水平，並根據相關時間所需的營運資金動用該等閒置現金以增加回報。此外，為監督及控制與我們的低風險理財產品組合相關的投資風險，我們已採納一套全面的內部政策及指引來管理我們的投資。我們的財務部負責建議、分析及評估該等產品的潛在投資。我們的管理層（包括我們的財務部）在管理企業運營的財務方面擁有豐富的經驗。在對理財產品作出任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，財務部提交的建議須由財務副總裁審批。根據我們的公司章程，有關決定毋須由董事會作出決定。為控制我們的風險敞口，我們在全面考慮多項因素（包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、發行金融機構的風險控制及信貸、我們自身的營運資金狀況以及投資的預期利潤或潛在虧損）後作出有關理財產品的投資決策。該等投資將須於[編纂]後遵守上市規則第十四章。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指我們持有的現金及銀行結餘。我們於往績記錄期間的大部分現金及現金等價物以人民幣計值。我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣111.7百萬元增加56.0%至截至2023年12月31日的人民幣174.1百萬元，原因為我們於到期時贖回部分理財產品。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣174.1百萬元減少39.4%至截至2024年12月31日的人民幣105.5百萬元，原因為我們增購理財產品，以充分利用備用資金。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣105.5百萬元進一步減少28.8%至截至2025年5月31日的人民幣75.1百萬元，與我們業務的季節性基本一致且亦歸因於我們購買定期存款。

財務資料

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付我們原材料供應商及OEM供應商的未結付款項。我們的供應商通常授予我們30天的信貸期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項及應付票據明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月 2025年
人民幣千元				
貿易應付款項.....	9,912	15,947	21,684	15,736
應付票據.....	11,204	15,426	29,068	19,400
總計	21,116	31,373	50,752	35,136

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣21.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣31.4百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣50.8百萬元，主要歸因於(i)為滿足不斷增長的需求，增加採購以支持我們的業務擴張；及(ii)我們持續努力與供應商溝通，憑藉我們良好的信用記錄及採購量獲得更優惠信貸條款。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣50.8百萬元減至截至2025年5月31日的人民幣35.1百萬元，主要是由於上半年減少向供應商採購，與我們業務的季節性一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期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5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月 2025年
人民幣千元				
一年內	21,116	31,373	50,752	35,136
總計	21,116	31,373	50,752	35,136

財務資料

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項及應付票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	78	89	107	121

附註：

- (1) 按該年度／期間貿易應付款項及應付票據的年／期初及年／期末結餘平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以相關年度的360天或截至2025年5月31日止五個月的150天計算。

我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數由2022年的78天上升至2023年的89天，主要由於2023年我們的銷售成本減少，與業務規模一致。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數上升至2024年的107天，主要由於我們為迎合業務擴張預期需求不斷上升而向供應商增購。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數進一步增至2025年首五個月的121天，主要是由於透過磋商而獲我們的供應商提供延長信貸期。我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數長於供應商通常提供的信貸期，主要由於(i)我們的銀行承兌票據到期日為90天；及(ii)若干供應商在考慮我們信貸的良好往績及採購量後延長我們的信貸期，以配合我們的業務擴張。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠貿易應付款項及應付票據的情況。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的貿易應付款項及應付票據中人民幣32.5百萬元或92.4%已結清。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付工資及福利，指應付員工的薪金及福利與將為員工繳納的社會保險及住房公積金；(ii)增值稅及其他應付稅項，主要指由我們的合約負債產生的銷項增值稅；(iii)應付服務款項，指就研發以及推廣及營銷服務應付供應商的款項，以及就我們先前的中國上市計劃及[編纂]投資應付專業顧問的款項；(iv)退款負債，指我們為銷售退貨所計提的撥備淨額；(v)保修負債，指我們就

財務資料

產品全面支持保修計提的淨撥備；及(vi)按金及其他，指相關客戶租賃我們的機器人產品所支付的按金、應付關聯方款項及應計快遞費。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月
	人民幣千元			2025年
應付工資及福利	13,828	8,054	17,331	11,821
增值稅及其他應付稅項	6,293	6,827	7,547	7,129
應付服務款項	4,959	3,449	6,808	9,405
退款負債	2,414	2,061	4,127	5,168
保修負債	2,364	2,480	3,543	3,201
按金及其他	4,804	7,506	4,792	4,346
總計	34,662	30,377	44,148	41,070

退款負債指我們為預期銷售退貨所計提的撥備淨額。本集團估計各報告期末涉及退款負債的客戶銷售退貨金額，並根據過去12個月內機器人及功能套件銷售產生的收入乘以過往銷售退貨率，計算退款負債。有關我們的產品退貨政策的詳情，請參閱「業務－我們的客戶－產品退換」。截至2021年、2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得退款負債分別為人民幣3.7百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣4.1百萬元，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月產生實際退款分別為人民幣3.5百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.7百萬元。於2024年，我們的實際退款金額與預期銷售退貨相比相對較低，主要由於我們採取措施加強產品質量管理，實際產品退貨低於管理層基於過往退貨作出的預期。截至2025年5月31日，我們錄得的退貨負債相對較高，主要歸因於過去12個月內機器人及功能套件銷售產生的收入隨著業務增長而增加。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣34.7百萬元減少12.4%至截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元，主要由於(i)應付工資及福利減少人民幣5.8百萬元，原因為我們共同努力精簡人員、優化我們的勞工結構及提高整體經營效率；及(ii)應付服務款項減少人民幣1.5百萬元，原因為我們減少除酒店場景以外的其他行業領域的營銷活動，及先前的中國上市計劃的進展。該減少部分被按金及其他

財務資料

增加人民幣2.7百萬元所抵銷，後者主要由於我們租賃予客戶的機器人產品增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣30.4百萬元增加45.3%至截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元，主要由於(i)與應計年終獎有關的應付工資及福利增加人民幣9.3百萬元；及(ii)應付服務款項增加人民幣3.4百萬元，原因為我們為拓展海外業務而增加廣告及其他推廣活動。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的人民幣44.1百萬元減少7.0%至截至2025年5月31日的人民幣41.1百萬元，主要是由於應付工資及福利減少人民幣5.5百萬元，原因為我們於2025年年初向我們的僱員派付年末花紅。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠其他應付款項及應計費用的情況。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的其他應付款項及應計費用中人民幣23.5百萬元或57.1%已結清。

合約負債

我們的合約負債指就尚未交付或提供予客戶的產品及服務從客戶收取的不可退款預付款項。我們的合約負債主要來自(i)來自待部署及驗收的機器人及功能套件的客戶預付款項；(ii)機器人及功能套件的綜合AI支持的預付款項；及(iii) HDOS平台的訂閱費。

下表載列我們截至所示日期的合約負債明細：

	截至12月31日			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
流動	33,738	40,351	44,718	35,683
非流動	3,948	5,042	4,896	5,492
總計	37,686	45,393	49,614	41,175

財務資料

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣37.7百萬元增加20.5%至截至2023年12月31日的人民幣45.4百萬元，主要歸因於客戶收款與部署及驗收產品之間存在時間差，導致機器人及功能套件的預收客戶款項增加。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣45.4百萬元增加9.3%至截至2024年12月31日的人民幣49.6百萬元，主要歸因於機器人維保服務的預付款項隨著有關業務增長而增加。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣49.6百萬元減少17.0%至截至2025年5月31日的人民幣41.2百萬元，主要是由於部署及驗收產品完成。

截至2025年8月31日，我們截至2025年5月31日的合約負債中人民幣18.3百萬元或44.4%已於其後確認為收入。

租賃負債

我們租賃若干物業用作我們的辦公室。物業租賃的租期通常為一至三年。對於租期超過12個月的任何租賃，除非相關資產的價值較低，否則我們確認使用權資產（指我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（指我們支付租賃款項的義務）。

下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	止五個月
				2025年
	人民幣千元			
流動	8,778	3,775	352	593
非流動	8,200	218	—	937
總計	16,978	3,993	352	1,530

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的租賃負債分別為人民幣17.0百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣1.5百萬元。租賃負債於2022年至2024年減少主要由於我們於2023年及2024年搬遷辦公室後，新辦公場所的建築面積、租金費用及租期減少。截至2025年5月31日，我們的租賃負債增至人民幣1.5百萬元，主要反映2025年簽訂新的長期辦公室租約。

財務資料

贖回負債

我們的贖回負債來自授予我們[編纂]投資者的贖回權。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的贖回負債分別為人民幣1,606.9百萬元、人民幣1,738.5百萬元、人民幣1,870.3百萬元及人民幣1,924.7百萬元。贖回負債增加主要歸因於贖回負債的利息開支計入其賬面值變動。

贖回負債初步按贖回金額的賬面值計量，隨後按攤銷成本計量，利息開支計入贖回負債賬面值變動。儘管該等贖回負債將於[編纂]後由負債重新分類為權益，但倘我們需在[編纂]前對贖回負債進行重估，則該等贖回負債賬面值的任何變動將影響我們的財務狀況及經營業績。我們預計在未來[編纂]後將不會因贖回負債賬面值變動而確認任何進一步的虧損或收益。有關上述贖回負債的主要條款，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註2(p)及24。

遞延收入

我們的遞延收入指我們從地方政府部門獲得但尚未達成相關條件的財政補貼。僅當我們達成適用合約義務或條件（如政府資助項目研發成果驗收）時，我們才會於其他淨收入中將若干財政補貼確認為政府補助。補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，其後於資產可使用年期內系統地於損益確認。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的遞延收入分別為人民幣19.1百萬元、人民幣18.7百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣13.8百萬元，主要產生自待相關政府部門驗收的若干政府資助的專注於機器人及AI技術研發的項目。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	截至12月31日			截至5月31日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元				(未經審核)
流動資產					
存貨	68,707	58,255	48,766	46,345	51,684
貿易應收款項	42,403	16,524	61,159	53,374	57,070
銀行定期存款	54,123	20,000	30,769	84,947	85,139
預付款項、按金及 其他應收款項	26,900	22,670	18,652	26,123	31,040
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	307,276	113,629	141,928	25,021	7,839
受限制現金	5,395	10,833	21,876	10,433	12,011
現金及現金等價物	111,656	174,133	105,481	75,135	69,552
流動資產總值	616,460	416,044	428,631	321,378	314,335
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	21,116	31,373	50,752	35,136	40,075
其他應付款項及應計費用	34,662	30,377	44,148	41,070	49,718
合約負債	33,738	40,351	44,718	35,683	42,937
銀行貸款	15,008	5,000	—	—	—
租賃負債	8,778	3,775	352	593	579
贖回負債	1,606,943	1,738,451	1,870,320	1,924,725	1,958,233
流動負債總額	1,720,245	1,849,327	2,010,290	2,037,207	2,091,542
流動負債淨額	(1,103,785)	(1,433,283)	(1,581,659)	(1,715,829)	(1,777,207)

我們截至2025年8月31日的流動負債淨額為人民幣1,777.2百萬元，包括流動資產人民幣314.3百萬元及流動負債人民幣2,091.5百萬元，較我們截至2025年5月31日的流動負債淨額人民幣1,715.8百萬元增加人民幣61.4百萬元。該增加主要由於(i)與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債增加人民幣33.5百萬元；(ii)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及銀行定期存款的即期部分總額減少人民幣22.6百萬元；(iii)因應計[編纂]開支導致其他應付款項及應計費用增加人民幣8.6百萬元；及(iv)機器人及功能套件的客戶預付款項增加導致合約負債增加人民

財務資料

幣7.3百萬元，部分被(i)主要因製造機器人及功能套件而備存的原材料增加，導致存貨增加人民幣5.3百萬元；及(ii)主要因存貨及服務的預付款增加（與收入一致），導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.9百萬元所抵銷。

我們截至2025年5月31日的流動負債淨額為人民幣1,715.8百萬元，包括流動資產人民幣321.4百萬元及流動負債人民幣2,037.2百萬元，較我們截至2024年12月31日的流動負債淨額人民幣1,581.7百萬元增加人民幣134.2百萬元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額減少人民幣93.1百萬元；(ii)與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債增加人民幣54.4百萬元；及(iii)受限制現金減少人民幣11.4百萬元，原因為上半年與供應商的票據結算減少，與業務的季節性一致。上述各項部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣15.6百萬元，原因為上半年向供應商的採購減少，與業務的季節性一致；及(ii)合約負債減少人民幣9.0百萬元，原因為部署及驗收產品完成。

我們截至2024年12月31日的流動負債淨額為人民幣1,581.7百萬元，包括流動資產人民幣428.6百萬元及流動負債人民幣2,010.3百萬元，較我們截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣1,433.3百萬元增加人民幣148.4百萬元。該增加主要由於(i)與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債增加人民幣131.9百萬元；(ii)現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額減少人民幣29.6百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.4百萬元，主要由於我們拓展業務令採購增加。上述各項部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣44.6百萬元，與我們的業務經營擴張基本一致；及(ii)受限制現金增加人民幣11.0百萬元，原因為我們使用票據與供應商進行的結算增加。

我們截至2023年12月31日的流動負債淨額為人民幣1,433.3百萬元，包括流動資產人民幣416.0百萬元及流動負債人民幣1,849.3百萬元，較我們截至2022年12月31日的流動負債淨額人民幣1,103.8百萬元增加人民幣329.5百萬元。該增加主要由於(i)現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產總額減少人民幣165.3百萬元，原因為我們將部分資金存為非即期定期存款；(ii)與授予[編纂]投資者的贖回權有關的贖回負債增加人民幣131.5百萬元；及(iii)貿易應收款項減少人民幣25.9百萬元，原因為我們於2023年實施更嚴格的客戶信貸政策，加速我們與客戶結算款項。上述各項部分被以下各項所抵銷：(i)銀行貸款減少人民幣10.0百萬元，原因為貸款償還；及(ii)受限制現金增加人民幣5.4百萬元，原因為我們使用票據與供應商進行的結算增加。

財務資料

我們截至2022年12月31日的流動負債淨額為人民幣1,103.8百萬元，包括流動資產人民幣616.5百萬元及流動負債人民幣1,720.2百萬元。

於往績記錄期間，我們的流動負債淨額主要歸因於授予[編纂]投資者的贖回權所產生的大額贖回負債。我們預計淨負債狀況將於[編纂]後轉為淨資產狀況，原因為贖回負債將在[編纂]後由負債重新分類為權益。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論－贖回負債」。

流動資金及資本資源

我們的業務經營及拓展計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物及其他營運資金需求。過往，我們主要通過經營所得現金流量、銀行貸款及股東注資以及[編纂]投資為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為，我們將通過結合使用經營活動所得現金流量及自[編纂]收到的[編纂]滿足營運資金及其他流動資金需求。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及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473.1百萬元、人民幣307.8百萬元、人民幣278.2百萬元及人民幣185.1百萬元。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
營運資金變動前的經營虧損....	(219,005)	(114,371)	(20,625)	(18,727)	(37,690)
營運資金變動.....	48,613	38,001	(20,857)	(829)	(15,297)
經營活動所用現金.....	(170,392)	(76,370)	(41,482)	(19,556)	(52,987)
已付所得稅.....	—	—	—	—	—
經營活動所用現金淨額.....	(170,392)	(76,370)	(41,482)	(19,556)	(52,987)
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	231,703	153,224	(18,049)	(143,333)	26,222
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	3,759	(14,371)	(9,121)	(1,435)	(3,566)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	65,070	62,483	(68,652)	(164,324)	(30,331)
年／期初現金及現金等價物...	46,582	111,656	174,133	174,133	105,481
匯率變動對以外幣持有的					
現金結餘的影響.....	4	(6)	—	—	(15)
年／期末現金及現金等價物...	<u>111,656</u>	<u>174,133</u>	<u>105,481</u>	<u>9,809</u>	<u>75,135</u>

經營活動所用現金淨額

我們的經營活動所得現金主要反映就若干非現金或非經營活動相關項目及營運資金變動作出調整的除稅前虧損。

我們於截至2025年5月31日止五個月的經營活動所用現金淨額為人民幣53.0百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣118.3百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣54.4百萬元；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣20.3百萬元；及(iii)貿易應收款項減值虧損人民幣3.9百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣15.6百萬元，主要由於上半年減少向供應商採購，與我們業務的季節性一致；(ii)合約負債減少人民幣8.4百萬元，原因為部署及驗收產品完成；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.5百萬元，主要由於存貨及服務預付款項增加，與我們的收入相符；及(iv)受限制現金減少人民幣11.4百萬元，主要由於上半年與供應商的票據結算減少，與業務的季節性一致。

我們於截至2024年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣41.5百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣185.0百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣131.9百萬元；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣22.3百萬元；及(iii)貿易應收款項減值虧損人民幣9.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣54.3百萬元，與我們的業務經營拓展基本一致；(ii)受限制現金增加人民幣11.0百萬元，原因為我們使用票據與供

財務資料

應商進行的結算增加；(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣19.4百萬元，主要由於隨著我們拓展業務，為滿足未來需求而增加採購量；及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣14.7百萬元，主要歸因於與應計年終獎金有關的應付薪資及福利增加。

我們於截至2023年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣76.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣264.5百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣131.5百萬元；(ii)以權益結算以股份為基礎的付款開支人民幣12.6百萬元；及(iii)投資收益人民幣9.2百萬元。營運資金變動主要包括(i)受限制現金增加人民幣5.4百萬元，原因為我們使用票據與供應商進行的結算增加；(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣4.3百萬元，原因為我們全力精簡員工令應付薪資及福利減少；(iii)貿易應收款項減少人民幣18.2百萬元，主要由於我們於2023年加強了對客戶的信貸政策，以降低信貸風險，從而與客戶結算款項；及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣10.3百萬元，主要由於我們持續努力與供應商溝通更優惠付款。

我們於截至2022年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為人民幣170.4百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣365.4百萬元，經調整以反映若干非現金或非經營活動相關項目，主要包括(i)贖回負債賬面值變動人民幣131.5百萬元；(ii)攤銷及折舊人民幣14.4百萬元；及(iii)投資收益人民幣10.7百萬元。營運資金變動主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣17.0百萬元，主要是由於我們的租賃物業按金增加及預付服務款項增加所致；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣10.4百萬元，主要是由於根據我們的業務規模相應減少採購所致；(iii)合約負債減少人民幣9.0百萬元，主要與我們的收入相符；(iv)存貨減少人民幣43.3百萬元，主要由於所用原材料及已售製成品所致；及(v)遞延收入增加人民幣19.1百萬元，主要由於在相關政府部門驗收我們的研發成果前收到與研發項目有關的政府補助所致。

為改善我們的經營現金流出淨額狀況，我們已改善貿易應收款項及存貨的管理，同時提升我們的營運效率。詳情請參閱「一 綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論」。展望未來，我們預計將通過以下措施進一步改善我們的經營現金流出淨額狀況：

- 提高我們的盈利能力，主要通過(i)鞏固我們在酒店場景的行業領先地位；(ii)增加AI數字化系統下的服務的訂閱量；(iii)擴大我們的產品及服務在其

財務資料

他垂直行業的覆蓋範圍；(iv)擴大我們的銷售網絡；及(v)豐富我們的管線產品和服務。請參閱「業務－本公司的盈利路徑－收入增長措施」；

- 進一步加強貿易應收款項管理。具體而言，我們將(i)在建立業務關係前，評估業務客戶的信用狀況、財務狀況及聲譽等；(ii)制定詳細的回款計劃並提醒客戶；及(iii)繼續及時跟蹤客戶的付款狀況，並對逾期貿易應收款項採取積極的回款措施；
- 優化庫存管理。具體而言，我們將繼續(i)審慎評估需求並制定合理的採購計劃；及(ii)實施庫存控制策略以優化庫存水平；
- 憑藉我們不斷提升的議價能力，與我們的供應商談判以獲得更佳的支付條款；及
- 完善我們的管理，提高我們的運營效率，減少不必要的成本和開支。請參閱「業務－本公司的盈利路徑－成本管控及經營效率提升的措施」。

投資活動所得／(所用)現金淨額

我們的投資活動所得現金主要反映我們出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項、出售物業及設備所得款項及銀行定期存款到期。我們的投資活動所用現金主要反映投資以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、購置物業及設備付款以及購買銀行定期存款。

我們於截至2025年5月31日止五個月的投資活動所得現金淨額為人民幣26.2百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣179.6百萬元。該現金流入淨額部分被(i)購買銀行定期存款人民幣90.8百萬元；及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣62.0百萬元所抵銷。

我們於截至2024年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為人民幣18.0百萬元，主要歸因於投資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462.0百萬元。該現金流出淨額部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣440.3百萬元所抵銷。

財務資料

我們於截至2023年12月31日止年度的投資活動所得現金淨額為人民幣153.2百萬元，主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣904.9百萬元；及(ii)銀行定期存款到期導致的現金收入人民幣55.2百萬元。該現金流入淨額部分被(i)投資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702.0百萬元；及(ii)購買銀行定期存款人民幣100.0百萬元所抵銷。

我們於截至2022年12月31日止年度的投資活動所得現金淨額為人民幣231.7百萬元，主要歸因於出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣862.8百萬元。該現金流入淨額部分被(i)投資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567.5百萬元；及(ii)購買銀行定期存款人民幣54.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

我們的融資活動所得現金流入主要包括新增銀行貸款所得款項。我們的融資活動所用現金流量主要包括償還銀行貸款及租賃付款的本金部分。

我們於截至2025年5月31日止五個月的融資活動所用現金淨額為人民幣3.6百萬元，主要歸因於(i)建議發行新股份的發行成本人民幣3.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣0.6百萬元。

我們於截至2024年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為人民幣9.1百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣5.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣2.8百萬元。

我們於截至2023年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為人民幣14.4百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣15.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣3.8百萬元。該現金流出淨額部分被新增銀行貸款所得款項人民幣5.0百萬元所抵銷。

我們於截至2022年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為人民幣3.8百萬元，主要歸因於新增銀行貸款所得款項人民幣15.0百萬元。該現金流入淨額部分被租賃付款的本金部分人民幣10.2百萬元及租賃付款的利息部分人民幣1.0百萬元所抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列於所示期間與我們的現金經營成本有關的關鍵資料：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
勞工僱傭 ⁽¹⁾	224,911	145,235	123,914	55,941
研發成本 ⁽²⁾	8,846	19,148	9,053	4,407
直接服務及生產成本				
（包括材料） ⁽³⁾	45,523	52,962	86,631	61,038
產品及服務營銷 ⁽⁴⁾	32,956	9,449	15,336	8,852
非所得稅及其他收費	1,339	465	932	476
總計	313,575	227,259	235,866	130,714

附註：

- (1) 與勞工僱傭有關的現金經營成本指經截至上年末及本年末上述經營開支項下與員工開支有關的營運資金變動調整後的研發開支、行政開支、銷售成本以及銷售及營銷開支（不包括非現金性質的以股份為基礎的付款開支）下的員工開支總額。
- (2) 現金經營成本項下的研發成本指經截至上年末及本年末與研發活動有關的營運資金變動調整後的研發開支（不包括研發開支下的員工開支及非現金項目）。
- (3) 與直接服務及生產成本（包括材料）有關的現金經營成本指經截至上年末及本年末與服務及生產有關的營運資金變動調整後的銷售成本（不包括履約成本下的員工開支及非現金項目）。
- (4) 與產品營銷有關的現金經營成本指經截至上年末及本年末與銷售及營銷活動有關的營運資金變動調整後的銷售及營銷開支（不包括銷售及營銷開支下的員工開支及非現金項目）。

財務資料

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行貸款、租賃負債及贖回負債。

下表載列我們截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至5月31日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元				
					(未經審核)
計入流動負債					
銀行貸款.....	15,008	5,000	—	—	—
租賃負債.....	8,778	3,775	352	593	579
贖回負債.....	1,606,943	1,738,451	1,870,320	1,924,725	1,958,233
小計	1,630,729	1,747,226	1,870,672	1,925,318	1,958,812
計入非流動負債					
租賃負債.....	8,200	218	—	937	790
總計	1,638,929	1,747,444	1,870,672	1,926,255	1,959,602

我們於往績記錄期間的銀行貸款以人民幣計值，用於為我們的資本支出及營運資金需求提供資金。銀行貸款按浮動利率計息。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們銀行貸款的實際年利率介乎2.50%至2.80%，視乎銀行貸款的期限而定。

我們的銀行貸款協議載有商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契約。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資能力的重大限制性契約，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期也並無違反任何契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，也未拖欠償還銀行貸款及其他借款。截至2025年8月31日，我們的未動用已承諾信貸融資為人民幣68.7百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資，或根本無法獲得銀行融資，但我們預計未來為我們的經營提供資金的可用銀行融資將不會發生任何變化。

財務資料

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何重大未償還的債務證券、按揭、押記、債權證或其他貸款資本（已發行或同意將予發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們並無任何重大或然負債。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	%			(未經審核)	
盈利能力比率					
收入增長率 ⁽¹⁾	不適用	(10.0)	68.6	不適用	18.9
毛利增長率 ⁽²⁾	不適用	(0.3)	171.8	不適用	10.2
毛利率 ⁽³⁾	24.3	27.0	43.5	42.6	39.5
淨虧損率 ⁽⁴⁾	(226.6)	(182.2)	(75.6)	(113.0)	(134.0)
經調整淨虧損率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾					
	(145.0)	(83.0)	(11.3)	(27.1)	(30.3)

	截至12月31日			截至5月31日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
流動性比率					
流動比率 ⁽⁶⁾	0.4	0.2	0.2	0.2	

附註：

- (1) 收入增長率按相關年度／期間的收入增長額除以上一年度／期間的收入，再乘以100%計算。
- (2) 毛利增長率按相關年度／期間的毛利增長額除以上一年度／期間的毛利，再乘以100%計算。
- (3) 毛利率按毛利除以收入，再乘以100%計算。
- (4) 淨虧損率按年／期內虧損除以收入，再乘以100%計算。

財務資料

- (5) 經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量）按經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）除以收入，再乘以100%計算。
- (6) 流動比率按截至相關年度／期間末的流動資產總值除以流動負債總額計算。

盈利能力比率

有關詳情，請參閱「一 綜合損益及其他全面收益表關鍵項目說明」。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.4降至截至2023年12月31日的0.2，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產大幅減少，令流動資產減少，主要原因為2023年我們於到期時贖回部分理財產品，並將資金存為定期存款。我們的流動比率於截至2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日均保持穩定，分別為0.2。

研發支出及經營支出總額

於往績記錄期間，我們並無將內部開發成本資本化為無形資產。下表載列我們於所示期間的年度及研發支出總額：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
研發開支	67,761	69,443	57,386	23,377	24,948
調整：					
加：購自第三方並資本化的 無形資產 ⁽¹⁾	2,830	—	—	—	—
減：計入研發支出的資本化無形 資產攤銷開支 ⁽¹⁾	(566)	(566)	(566)	(236)	(236)
年度研發支出	<u>70,025</u>	<u>68,877</u>	<u>56,820</u>	<u>23,141</u>	<u>24,712</u>
研發支出總額			<u>195,722⁽²⁾</u>		<u>220,434⁽³⁾</u>

附註：

- (1) 主要涉及為研發活動從第三方採購的軟件。
- (2) 於[編纂]前三個財政年度的研發支出總額。
- (3) 往績記錄期間的研發支出總額。

財務資料

下表載列我們於所示期間的年度及經營支出總額：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元			(未經審核)	
研發開支	67,761	69,443	57,386	23,377	24,948
銷售及營銷開支	103,565	56,790	58,188	21,785	30,912
行政開支	106,510	56,553	56,121	20,339	44,372
調整：					
加：購自第三方並資本化的					
無形資產 ⁽¹⁾	2,830	—	—	—	—
減：計入研發支出的資本化					
無形資產攤銷開支 ⁽¹⁾	(566)	(566)	(566)	(236)	(236)
年度經營支出總額	280,100	182,220	171,129	65,265	99,996
經營支出總額			633,449 ⁽²⁾		733,445 ⁽³⁾

附註：

- (1) 主要涉及為研發活動從第三方採購的軟件。
- (2) 於[編纂]前三個財政年度的經營支出總額。
- (3) 往績記錄期間的經營支出總額。

下表載列我們於所示期間的年度研發支出比率及研發支出總額比率：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
年度研發支出比率 ⁽¹⁾	25.0%	37.8%	33.2%	35.5%	24.7%
研發支出總額比率			30.9% ⁽²⁾		30.1% ⁽³⁾

附註：

- (1) 按年度研發支出除以年度經營支出總額計算。
- (2) 按[編纂]前三個財政年度的研發支出總額除以[編纂]前三個財政年度的經營支出總額計算。
- (3) 按往績記錄期間的研發支出總額除以往績記錄期間的經營支出總額計算。

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出主要包括(i)購置物業及設備，及(ii)購買無形資產的支出。

下表載列我們於所示年度的資本支出明細：

	截至12月31日止年度			截至5月31日 止五個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
人民幣千元				
物業及設備.....	6,761	5,376	7,606	588
無形資產.....	2,830	—	—	—
總計	9,591	5,376	7,606	588

我們預計將於截至2025年12月31日止年度產生資本支出約人民幣8.6百萬元，主要與硬件設備及軟件有關。我們擬通過結合使用[編纂][編纂]及經營活動所得現金流量為計劃資本支出提供資金。

鑒於我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、中國經濟狀況及中國監管環境變化等多項因素，我們的實際資本支出可能有別於上文所載金額。此外，隨著我們尋求新機遇以拓展業務，我們可能不時產生額外資本支出。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年5月31日，我們並無任何重大資本承擔。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立若干交易。截至2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，我們分別向一名分銷商（即支女士的聯營公司武漢中天華拓智能科技有限公司）出售金額為人民幣0.1百萬元及人民幣0.4百萬元的若干機器人及功能套件。於[編纂]後，我們無意與該實體訂立任何新交易協議。有關我們的關聯方交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

董事認為，上文所披露我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易(i)按公平基準進行；及(ii)並無扭曲我們於往績記錄期間的業績，亦並無使我們的過往業績不能反映未來的表現。

財務資料

關聯方結餘

下表載列我們截至所示日期的關聯方結餘明細：

	截至12月31日			截至5月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元			
其他應收款項（非貿易）				
李全印先生.....	—	193	—	—
其他應付款項及應計費用 （非貿易）				
雲迹天使管理.....	898	898	—	—

其他應收款項

我們向我們的若干行政人員墊付備用現金，該等款項為非貿易性質。於2022年、2023年及2024年以及2025年首五個月，我們向該等關聯方授出的墊款分別為零、人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元，而該等關聯方向我們償還的墊款分別為零、人民幣0.2百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.0百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，應收本公司一名董事的其他應收款項分別為零、人民幣0.2百萬元、零及零。

其他應付款項及應計費用

於2020年及2021年，雲迹天使管理向我們墊付若干款項，總額為人民幣0.9百萬元，以代我們支付人員開支，我們已於2024年償還有關墊款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，應付雲迹天使管理的其他應付款項及應計費用分別為人民幣0.9百萬元、人民幣0.9百萬元、零及零，該等款項為非貿易性質。

截至相關日期，所有應收或應付關聯方非貿易款項均為無抵押、免息及須按要求償還。我們將於[編纂]前結算所有應收關聯方非貿易性質款項。除符合上市規則的交易外，我們將在[編纂]後終止所有非貿易關聯方交易。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外承擔或安排。我們並無訂立與我們的股權掛鉤並被歸類為擁有人權益，或未在我們的綜合財務報表中反映的任何衍生合約。另外，我們並無於被轉移至未合併實體並作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持的任何資產中擁有保留或者或然權益。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們一同從事租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中均無可變權益。

財務風險

我們面臨以下各種財務風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施合適的措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註28。

信貸風險

我們面臨主要與貿易應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為就相應類別的金融資產面臨的最高信貸風險。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，我們將對所有要求信貸超過特定額度的客戶進行個別信貸評估。該等評估側重於客戶過往到期付款的記錄及目前的付款能力，並考慮客戶的特定資料及有關客戶經營所處經濟環境的資料。貿易應收款項主要於開票日期起180日內到期。

我們在客戶經營所在行業或國家並無重大信貸集中風險。我們按相當於全期預期信貸虧損的金額（其使用撥備矩陣計算）計量貿易應收款項的虧損撥備。由於我們的過往信貸虧損經驗顯示不同客戶群的虧損模式並無顯著差異，因此基於逾期情況釐定的虧損撥備於我們不同客戶群之間並無顯著不同。

有關我們基於信貸政策所面臨的信貸風險詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註28(a)。

財務資料

流動資金風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物，或通過充足的可用融資獲得可用資金，以滿足其日常經營的營運資金。我們的政策是定期監察我們的流動資金需求及遵守貸款契約的情況，以確保我們維持充足的現金儲備、易於變現的有價證券及自主要金融機構取得足夠的承諾貸款額，以滿足短期及長期流動資金需求。有關根據合約未貼現現金流量按相關到期分組劃分的金融負債，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註28(b)。

股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並將取決於我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無正式的股息政策。

根據適用的中國法律法規，在中國註冊成立的公司若彌補先前年度的累計虧損（如有）後，每年須提取至少10%的稅後利潤，以繳納若干法定公積金，直至該等法定公積金的繳納總額達到註冊資本的50%。公司在彌補累計虧損並繳納上述法定公積金後可從稅後利潤中支付股息。據中國法律顧問告知，我們的中國公司若處於累計虧損狀態，則無法支付股息。

於往績記錄期間，我們並無宣派及派付任何股息。除非從合法可分派的利潤及儲備中提取股息，否則不會宣派或派付股息。董事可全權酌情決定根據我們的章程文件及相關法律建議派付任何股息。我們無法向閣下保證本公司將能夠每年或於任何年份宣派任何金額的股息。

營運資金充足性

經計及我們可用的財務資源（包括經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]），董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足我們目前的需求以及自本文件日期起未來12個月內的需求。

財務資料

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額、(ii)物業及設備付款、(iii)無形資產付款、(iv)租賃付款的本金部分及(v)租賃付款的利息部分。我們認為該等項目均為我們經營效率的關鍵指標，反映對我們的現金流量可能造成重大影響的付款，例如代表大量現金流出的資本支出、我們對知識產權或技術的投資，以及租賃義務的成本，上述所有情況均可能定期發生。於2022年、2023年、2024年以及2024年及2025年首五個月，我們的歷史現金消耗率分別為人民幣15.9百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣10.8百萬元。我們於2022年的現金消耗率相對較高乃主要由於總員工成本增多導致該年度淨虧損增加，而我們於2025年首五個月的現金消耗率相對較高乃主要由於我們所產生的[編纂]開支。截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣185.1百萬元。假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，經扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支後，我們估計我們將收取[編纂]約[編纂]港元。

在我們強大研發實力及持續成本控制措施的支持下，隨著我們的業務規模不斷擴大，我們預計在控制經營開支的情況下實現更高的成本效益。假設未來平均現金消耗率將為人民幣4.3百萬元，與截至2024年12月31日止年度的現金消耗率水平相似，基於以下有關假設：(i)我們的員工人數不會大幅增加；(ii)我們預期不會進行大量資本投資；及(iii)我們預期不會進行重大收購或投資，我們估計，截至2025年5月31日，我們的現金及現金等價物、銀行定期存款的即期部分及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產將能夠維持約42.7個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]% (即用作我們的營運資金及其他一般公司用途的部分)，則能夠維持約[編纂]個月，或倘我們亦計及[編纂]估計[編纂]的[編纂]%，則能夠維持約[編纂]個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並通過多種方式 (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「一 債務及或然負債 — 債務」。

經計及我們的可用現金、[編纂][編纂]並基於我們的現金消耗率，於[編纂]後，我們並無立即進行未來融資的計劃。然而，隨著我們業務的不斷拓展以及產品及服務的發展，或倘我們發現合適的收購或業務合作目標，我們不排除需要通過公開或私募股權發行、債務融資及其他來源獲取更多資金的可能性。在進行該等融資時，我們將遵守適用法律法規，包括上市規則的規定。

財務資料

可供分派儲備

截至2025年5月31日，我們並無任何可供分派予股東的可供分派儲備。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就[編纂]及[編纂]提供服務而支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]港元）約為人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）（包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及財務匯報局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元（包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元）），佔[編纂][編纂]總額（假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]港元）的[編纂]%。

於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）已於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政開支及人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）直接來自發行[編纂]，預計將於[編纂]後自權益中扣除。我們預計將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元），其中約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預計將於綜合損益及其他全面收益表中確認為行政開支及約人民幣[編纂]元（相當於[編纂]港元）預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

財 務 資 料

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

[編纂]

財 務 資 料

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的業務模式及我們經營所處的整體經濟及監管環境並無出現任何重大變動，我們的財務或交易狀況或前景自2025年5月31日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況日期）以來並無發生任何重大不利變動。

上市規則規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現任何會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定須作出披露的情況。